

CORPORACIÓN DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A.



FILIAL DE:



306.8
C79i
ej.1
2005

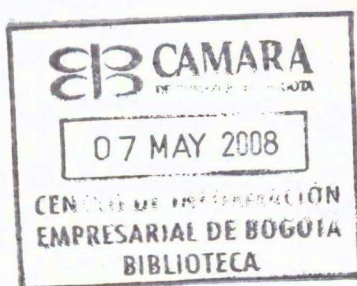
● INFORME 2005



4227
E 1 D 2005
Solitre
09334

CORPORACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A.

INFORME DE GESTION 2005



Bogotá D.C., marzo 2006

INFORME DE GESTION 2005

INDICE

CONTENIDO	PAG.
1. JUNTA DIRECTIVA – FUNCIONARIOS DIRECTIVOS	3
2. MISION – VISION	4
3. PROPUESTA DE VALOR	5
4. OBJETIVOS ESTRATEGICOS	6
5. INFORME JUNTA DIRECTIVA – DIRECCION GENERAL	7
6. DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL	14
7. ESTADOS FINANCIEROS	
7.1 BALANCE GENERAL	17
7.2 ESTADO DE RESULTADOS	18
7.3 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	19
7.4 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	20
7.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	21
7.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	22
8. GRAFICAS	46
9. INDICADORES FINANCIEROS	48
10. PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES	50

JUNTA DIRECTIVA

2005 - 2006

PRESIDENTA

María Fernanda Campo Saavedra

Principales

María Fernanda Campo Saavedra
Jorge Guzmán Moreno
Nayib Neme Arango
Munir Falah Issa
Luis Gonzalo Giraldo Marín
Mario Carvajalino Arévalo

Suplentes

Andrés López Valderrama
Ernesto Vivas Rueda
Enrique Laverde Gutiérrez
Francisco Urrutia Montoya
Luis Fernando Fonseca Ortega
Bernardo Alberto Hoyos

FUNCIONARIOS DIRECTIVOS

Hernando Restrepo Londoño
Director General

Mauricio Paredes García
Subdirector Operativo

Roberto Vergara Restrepo
Subdirector Comercial

Bienamada Roa Rey
Subdirectora Financiera

Helena Vargas Angarita
Subdirectora de Mercadeo

Beatriz Elena Torres Bernal
Secretaría General

Delia Inés Neira Bustos
Auditora Interna

Martín Camargo Pérez
Jefe Departamento Técnico

Patricia Urrea Urrea
Jefe Departamento de Comunicaciones y Publicidad

MISIÓN

Somos una empresa, que mediante la realización de ferias, exposiciones y eventos, proporciona contactos cualificados entre expositores y visitantes, para satisfacer sus necesidades comerciales, culturales y sociales, dentro de un marco de productividad.

Lideramos la actividad ferial en Colombia, fomentamos el intercambio nacional e internacional y contribuimos al desarrollo del país.

Nuestro equipo humano competente y un recinto calificado generan satisfacción a clientes, usuarios y accionistas.

VISIÓN

Ser reconocidos en la Región Andina, Centroamérica y el Caribe, por los distintos grupos de interés, como líderes y expertos en la realización de ferias y exposiciones rentables, con proyección internacional, que convocan lo más representativo de los sectores escogidos, maximizando oportunidades de negocios para los participantes, distinguiéndonos por los altos estándares de servicio al cliente y por la contribución decidida al crecimiento del país.

PROPUESTA DE VALOR

Proporcionar contactos cualificados entre oferentes y demandantes, a nivel nacional e internacional, con un portafolio integral e innovador de productos y servicios prestados en forma amable y eficiente, con una adecuada relación precio-valor, en un recinto operado bajo estándares feriales internacionales.

VALORES

- Orientación a los clientes
- Calidad
- Compromiso
- Trabajo en equipo
- Flexibilidad
- Innovación
- Desarrollo de talento humano
- Eficiencia

PRINCIPIOS

- Moral
- Integridad
- Lealtad
- Legalidad

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

Dinámica Financiera y de Contribución Social

Garantizar la satisfacción de los accionistas en aspectos económicos y sociales e impulsar el desarrollo empresarial fortaleciéndolo con miras a su participación competitiva en el proceso de globalización contribuyendo con la promoción e imagen positiva de la ciudad y del país.

Dinámica Clientes

Liderar la actividad ferial en la Región Andina, Centroamérica y El caribe.

Dinámica Interna

Asegurar procesos eficientes alineados con la propuesta de valor y que optimicen la utilización de la capacidad instalada.

Dinámica Aprendizaje y Crecimiento

Contar con una gestión de alto desempeño apalancada en personas competentes, con una plataforma tecnológica acorde a las necesidades del negocio y de los clientes y con óptimos sistemas de administración e información.

INFORME JUNTA DIRECTIVA Y DIRECCION GENERAL

En cumplimiento de las obligaciones estatutarias, nos complace presentar a ustedes señores accionistas, el informe sobre las actividades desarrolladas por esta Corporación y los resultados financieros de 2005.

Gestión Ferial

La actividad ferial durante el año analizado aumentó a 25 eventos comerciales que comprometieron nuestras instalaciones en 210 días de ocupación con un área útil de exhibición de 177.142 metros cuadrados, lo que significó una rotación de 5 (cinco) veces nuestra capacidad instalada muy superior a las 3 (tres) que establece la Unión de Ferias Internacionales UFI para calificar de óptima la utilización de un recinto ferial a nivel mundial.

El número de empresas expositoras de origen nacional y extranjero ascendió a la cifra de 9.073 significativamente superior al año anterior y seguramente la más elevada en la historia de la Corporación. Por su parte 1'342.785 fue el registro de visitantes que acudieron a los distintos certámenes.

Como año impar Corferias realizó las ferias que tradicionalmente están previstas bienalmente como fue el caso de: Andigráfica, Andina -Pack, Expopartes y Expoconstrucción; esta última reflejó el buen momento que registra en el país el sector de la construcción al incrementar el número de expositores en más de un 40%. Dentro de las exposiciones en las cuales la Corporación asumió el papel de arrendadora vale la pena mencionar Andina – Pack evento del sector del empaque que amplió su muestra en más de 4.000 metros cuadrados, reunió a más de 300 empresarios y contó con una amplia presencia internacional principalmente con firmas originarias de Brasil.

Especial alusión merece Agroexpo que en su décima quinta versión se consolidó como la muestra agropecuaria y agroindustrial más importante que se celebra en una capital de América Latina, esta feria por primera vez utilizó la totalidad del recinto y convocó más de 700 hombres de negocios provenientes de 17 países. Naturalmente, su magnitud se reflejó en los resultados económicos que crecieron en más de un 40% frente a la feria de 2003.

Los eventos de carácter anual se celebraron exitosamente, tales como: la Vitrina Turística de Anato, Feria Internacional del Libro de Bogotá, Belleza & Salud, Internacional Footwear & Leather Show, Feria del Hogar, Feria de las Colonias y Expoartesánias, entre otros.

Finalmente, registramos dos nuevos certámenes organizados por la división de ferias de la Cámara de Comercio de Bogotá: la Primera Feria de Jóvenes Empresarios que atrajo más de 15.000 visitantes y contó con 267 expositores, evento que contribuyó al crecimiento empresarial de la ciudad y de la región y la Feria Internacional de Arte de Bogotá ARTBO que en 2.060 metros cuadrados y con 12.000 visitantes reunió 56 galerías procedentes de diferentes regiones del país y del exterior, la cual llenó un vacío en el mundo del arte y que exige por sus exitosos resultados su celebración anual.

Con la intensa actividad ferial realizada durante el año anterior Corferias ratificó que en América Latina es la máxima entidad organizadora de eventos con recinto propio.

Actividad No Ferial

Dentro de nuestra estrategia de consolidar y mantener el posicionamiento de la entidad como un foro de comercio, aprendizaje y conocimiento que favorezca al desarrollo social, cultural y económico de la región y conscientes de la necesidad de impulsar al máximo la actividad no ferial optimizando el uso de nuestras instalaciones se llevó a cabo una intensa programación en actividades académicas, culturales y sociales. Fuimos escenario de más de 150 eventos que congregaron decenas de miles de personas en congresos, seminarios, lanzamientos comerciales, conciertos, reuniones empresariales, etc. Los resultados de esta gestión fueron altamente satisfactorios, los estados financieros de la Corporación registraron un crecimiento en los ingresos en este rubro con relación al año inmediatamente anterior de 1.490 millones de pesos lo que significó un aumento de los mismos de un 27.62% sobre los obtenidos en 2004.

Planeación Estratégica

La Corporación de Ferias y Exposiciones se ha fortalecido en su visión de ser líder en organización ferial de la Región Andina, Centroamérica y el Caribe, lo cual a su vez le representa a la ciudad de Bogotá, al país y a sus accionistas contar con una empresa que cumple con sus objetivos económicos, sociales y de forma efectiva contribuye al desarrollo empresarial propiciando su participación en el proceso de globalización y promoción e imagen positiva hacia el exterior.

Es así como la Administración con la orientación de su Junta Directiva ha continuado con el proceso y objetivos planteados en la Planeación Estratégica aprobada en 2004 e iniciada el año anterior.

Recordemos que el logro de nuestros objetivos estratégicos está en fortalecer la actividad ferial a nivel nacional e internacional y la no ferial. Actualmente se vienen ejecutando 10 proyectos de los cuales 9 fueron iniciados durante 2005.

A continuación mencionaremos algunos

Dinámica aprendizaje y crecimiento.

Gestión Humana: Capital Humano y Organizacional.

Siendo uno de nuestros principales objetivos estratégicos contar con una gestión de alto desempeño apalancada en personas competentes iniciamos en 2005 diferentes proyectos que buscan estructurar y adecuar los distintos procesos de gestión humana deseando generar una cultura organizacional que nos asegure operar con el personal adecuado, motivado y alineado con la estrategia de la Entidad. En tal sentido venimos adelantando distintas actividades como: analizar la estructura organizacional de Corferias, sus procesos básicos, validar su efectividad y capacidad de respuesta, el clima de la organización y las acciones destinadas a su mejoramiento y en especial implementar un sistema de gestión por competencias que nos garantice contar con funcionarios y proveedores aptos para cumplir con nuestra propuesta de valor.

Capital Informático.

Plataforma Tecnológica

Corferias durante 2005 actualizó la plataforma de sus servidores centrales, los cuales estaban operando con la versión Windows NT 4.0 y fueron migrados a la versión Windows 2003 Server. Los motores de Base de Datos SQL Server se actualizaron de la versión 7.0 a SQL 2000. Se hizo una inversión en hardware, algunos servidores, PCs, impresoras Láser, switches, UPS y se amplió la cobertura de la fibra óptica para mejorar el servicio de conexión a Internet para nuestros clientes. Se adquirió e implementó un nuevo sistema con tecnología de punta para los establecimientos ubicados en la Plazoleta de Comidas de la Corporación. En noviembre se inició la readecuación del Centro de Cómputo y las oficinas del Departamento de Sistemas, atendiendo los criterios de seguridad y actualización tecnológica que demanda la Empresa.

Como respuesta a los lineamientos del Plan Estratégico Corporativo, se adelantó un estudio para concretar los requerimientos tecnológicos acordes con los objetivos y cadena de valor del negocio, que servirá de derrotero para el desarrollo de la Corporación en los próximos años.

Dinámica Interna

Eficiencia Operativa, Calidad

Para garantizar procesos eficientes alineados con nuestra propuesta de valor, la Entidad emprendió en 2005 un proyecto para implementar un sistema de gestión de calidad que nos permitirá asegurar y certificar los mismos dentro de estándares de calidad ISO 9001. Esta gestión se viene adelantando conjuntamente con la firma Bureau Veritas.

Con el propósito de seguir avanzando en el objetivo estratégico de contar con una infraestructura y una oferta de servicio de clase mundial, continuamos desarrollando el Plan de Regularización y Manejo del recinto ferial, como premisa del Plan Maestro de Desarrollo.

El Plan de Regularización se encuentra en la etapa de formulación ante el Departamento Administrativo de Planeación Distrital y se espera obtener su aprobación durante 2006.

Realizamos obras dentro del plan de actualización y mejoras de nuestras instalaciones, como la recuperación de las estructuras de madera e inicio del cambio de cubiertas y la incorporación de escaleras eléctricas en los pabellones 3 y 6, y otras, que nos permitieron mantener en condiciones adecuadas de funcionamiento el recinto ferial durante el transcurso del año 2005.

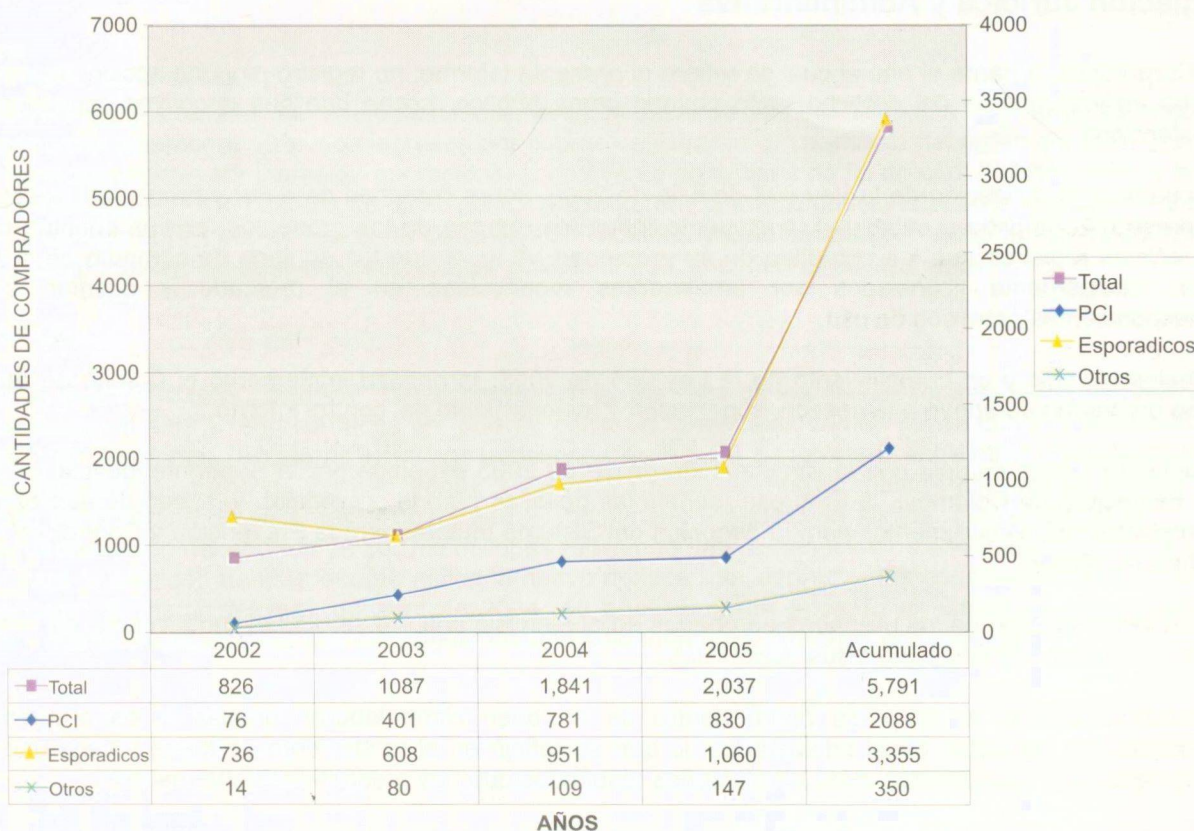
Dinámica Clientes

Liderar actividad Región Andina, Centroamérica y el Caribe.

Internacionalización.

Este plan bandera que fue mencionado en el informe 2004 cuenta con el establecimiento de un plan estructurado con acciones específicas aprobadas durante el año 2005. Se establecieron metas para fortalecer el nivel de representatividad de empresas expositoras internacionales al igual que el número de visitantes, objetivos a cumplir a través de la ejecución de un plan internacional de expositores y compradores. Igualmente se consolidó la red de representantes en el exterior.

EVOLUCION COMPRADORES INTERNACIONALES



Adicionalmente el año anterior se lanzó una campaña de prensa internacional con el fin de posicionar a Corferias como uno de los centros de oportunidad para realizar negocios en América Latina. Se contactaron los medios de comunicación y se invitaron periodistas, a los cuales se les adelantó una importante agenda relacionada con Agroexpo. Dicha actividad proporcionará un reconocimiento a mediano y largo plazo dentro del proceso de globalización.

Balance Social

Corferias ha continuado comprometida con las nobles acciones de entidades como Solidaridad por Colombia, Compartir, la Fundación Social por Bogotá y la Fundación Rafael Pombo entre otras, brindando sus espacios para beneficio de los ciudadanos.

Es importante resaltar que la extensa actividad de la Corporación representa para la ciudad capital, una fuente constante de empleo que beneficia a los sectores hoteleros, de transporte, de gastronomía y de turismo entre muchos otros; factores que le representan al Estado, junto con los negocios que se realizan en Corferias, una excelente fuente de divisas.

A continuación presentamos el comportamiento ferial de la Corporación en lo corrido del año 2005.

EVENTOS FERIALES REALIZADOS	25
NUMERO DE EXPOSITORES NACIONALES –EXTRANJEROS	9.073
VISITANTES REGISTRADOS EN LAS DIFERENTES FERIAS REALIZADAS	1.342.765
AREA NETA DE EXHIBICION OCUPADA DURANTE EL AÑO	177.142

El recinto se rotó cinco veces de acuerdo con su capacidad de ocupación.

Situación Jurídica y Administrativa

La Corporación durante el año al cual se refiere el presente informe, no registró ninguna acción litigiosa en su contra en los campos del derecho tanto privado como público, hecho que sus directivas comunican con satisfacción.

En cuanto a la aplicación de la Ley 603 de julio de 2000, sobre derechos de autor y propiedad intelectual, la Empresa ha cumplido a cabalidad, por cuanto todas las marcas de los productos feriales cuentan con sus respectivos registros que los acreditan de su propiedad. Al igual que los equipos de cómputo de la entidad están debidamente licenciados por proveedores reconocidos en el mercado y cuentan con los correspondientes permisos de uso.

A finales del año y en cumplimiento de la Ley 964 de 2005, la entidad implementó el Comité de Auditoría, como un órgano de apoyo a la gestión, supervisión y mejoramiento del control interno.

Igualmente y para cumplir con la Circular Externa 10 de 2005 expedida por la Superintendencia de Valores hoy Financiera de Colombia, la Empresa señaló las políticas para la prevención y lavado de activos e inició los mecanismos e instrumentos para la adopción del Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos SIPLA.

Con relación al pago de las utilidades aprobadas en el ejercicio anterior se dio fiel cumplimiento en la entrega de los dividendos respectivos, a sus accionistas.

Administrativamente la Empresa operó dentro de un buen clima laboral, gracias a los programas de capacitación y bienestar social adelantados, lo que se reflejó en el rendimiento de todos y cada uno de los funcionarios que coadyuvaron a los satisfactorios resultados que hoy presentamos ante ustedes.

De conformidad con lo establecido en el artículo 47 de la Ley 222 de 1995, nos permitimos relacionar en la nota 33 las operaciones celebradas con socios y administradores de Corferias.

Resultados Financieros

El año 2005 se califica para Colombia como uno de los mejores en los últimos 30 años, se espera un crecimiento del PIB por encima del 5%, superior al promedio registrado en América Latina; el más bajo índice de inflación en los últimos 50 años, reducción de la tasa de desempleo. Se mantuvo la apreciación de los activos financieros, revaluación del 4.42%, con periodos de alta volatilidad neutralizados con intervenciones en el mercado cambiario por parte del Banco de la República. Se registró el mayor crecimiento del mercado accionario, confianza y crecimiento del sector externo y crecimiento sostenido de la inversión extranjera. Se obtuvieron comportamientos destacados en sectores tales como el de la construcción, como actividad jalonadora de la economía con crecimiento estimado del 16% para el tercer trimestre del año 2005, frente al mismo trimestre 2004. Otros como comercio y hotelería también reportaron tendencias satisfactorias frente al año anterior. Todas estas tendencias se vieron reflejadas en los resultados de nuestros eventos.

Consideraciones Generales al Balance a 31 de Diciembre de 2005

Disponible e inversiones temporales:

La liquidez, reflejada en el activo disponible y las inversiones temporales, aumentaron su participación dentro de los activos totales al pasar de representar el 9.33% en el 2004 al 11.25% en 2005. Esos rubros registraron un crecimiento nominal del 35.82% al cambiar de \$ 12.681 millones a \$ 17.223 millones y del 29.16% en términos reales, crecimientos superiores a los obtenidos en los últimos años. Dada la marcada tendencia a la baja en las tasas de interés hacia finales del año se cerró este con una participación importante de las cuentas de ahorro, 36.21%, resultado de la tasa preferencial que obtuvimos con una de las entidades financieras, rendimiento competitivo frente a otras alternativas de menor liquidez y mayor riesgo de mercado en ese entonces. Le siguieron en su orden, los depósitos fiduciarios a la vista y certificados de depósitos a término de corto plazo.

Cartera

La cartera de clientes feriales se redujo sustancialmente al pasar de \$1.268 millones a \$755 millones, esto es una disminución superior al 40%. Los ingresos por cobrar registraron un aumento del orden del 25%, que se explican principalmente por ingresos operacionales de evento no feriales de fin de año. Los deudores a largo plazo representados en las cuentas de difícil cobro presentaron una disminución del 40% al pasar de \$ 866 millones a \$516 millones como resultado de la gestión ordinaria y jurídica que se viene adelantando para lograr su recuperación, no obstante estar dichas obligaciones totalmente provisionadas.

Activo Fijo

Los activos fijos y sus valorizaciones representaron más del 76% de los activos totales de la Corporación. Estos crecieron en 1.89% representados en nuevas construcciones tales como: nueva cubierta Plazoleta de Comidas \$ 1057 millones, escaleras eléctricas pabellones 3 y 6 \$344.54 millones, entre otras. Construcciones en curso: cubierta y lucarna de los pabellones 3 y 6 \$573 millones, nueva cubierta del hall del Auditorio y ampliación de la oficina de sistemas; compras de maquinaria y equipo de oficina por \$ 509 millones. El gasto de depreciación del año fue de \$3.076 millones reflejando una disminución de \$44 millones con relación a 2004. Para la totalidad de este año se aplicó la nueva política de depreciar las construcciones a 30 años implementada a partir del mes de abril de 2004, 10 años más, de acuerdo al estado de conservación, duración y mantenimiento de los bienes según estudio adelantado por expertos en finca raíz.

Obligaciones Financieras y Endeudamiento

La Corporación cerró el ejercicio anual sin endeudamiento financiero, dada su destacada generación de caja, reflejada en un EBITDA sobre ingresos operacionales del 29%.

El endeudamiento global de la Compañía representó tan sólo el 5.28% de sus activos, constituido en su mayor parte por la provisión para pensiones de jubilación por valor de \$ 2.510 millones.

Consideraciones Generales al Estado de Resultados

Con respecto a este informe, se mantienen los cambios reportados el año anterior, en algunas cuentas resultado de nuevas políticas impartidas por la Junta Directiva, tendientes a una mayor depuración, a saber: dentro de los ingresos feriales, se excluyeron los correspondientes a parqueaderos y se llevaron todos al centro de actividad eventos no feriales. En los gastos feriales se excluyeron los correspondientes a gastos de absorción por concepto de personal y seguros y se trasladaron a gastos de administración. Los informes presentados ya incorporan dichos cambios para efectos comparativos.

Ingresos Operacionales

Los ingresos feriales que continúan siendo los más representativos de los ingresos operacionales, 80%, presentaron un aumento de \$4.181 millones equivalente al 17.5%, respecto al año 2004. El 73% de los ingresos feriales corresponden a gestión directa y exclusiva de Corferias, a través de las ferias propias. Estas a su vez aportan el 76% de las utilidades feriales. Los ingresos administrativos provenientes de actividades de arrendamientos fijos, Centro de Convenciones, y otros diferentes a ferias aumentaron su participación del 18% al 20 % dentro de los ingresos operacionales obtenidos durante el año, comportamiento que se reflejó en un aumento destacado con respecto al año anterior de \$1.490 millones, equivalente al 27.6% respecto a ese mismo periodo.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de ventas correspondientes a la actividad ferial presentan un aumento del 28% respecto al año 2004, que se explica por la clase de ferias realizadas en cada año. Cabe anotar que las ferias propias, vienen disminuyendo su participación dentro de los gastos feriales totales si se comparan con los dos años anteriores. Los gastos de administración sin tener en cuenta las depreciaciones y amortizaciones presentaron un aumento del 10%, incluyendo nuevos gastos del orden de \$435 millones, no efectuados el año anterior, relacionados con el importante proceso de implementación y ejecución de la Planeación Estratégica.

Ingresos No Operacionales

Estos ingresos presentaron un destacado aumento, superior al 60%, frente al año 2004. Este resultado se explica principalmente por el favorable comportamiento de los rendimientos obtenidos en las inversiones temporales. Los intereses obtenidos por valor de \$1.541 millones, constituyeron el 45% de estos ingresos. Con respecto al año 2004 este rubro creció 80%, comportamiento que se explica en parte por la rentabilidad promedio obtenida en el año, 10.63% efectiva anual; tasa atractiva frente a la rentabilidad promedio para portafolios conservadores con perfiles similares a los que maneja Corferias, y ajustado a lineamientos de la Cámara de Comercio de Bogotá. En los ingresos no operacionales se mantuvo también el buen desempeño de los dividendos recibidos del Almacén General de Depósitos S.A., Alpopolar, por valor de \$821 millones, donde Corferias tiene una participación del 28.89 %.

Gastos No Operacionales

En estos gastos se incluye la contrapartida de castigos de cartera, debidamente tramitados correspondiente a obligaciones antiguas provisionadas 100% y la contingencia por el faltante de dinero presentado en la Tesorería por valor de \$170 millones, que por recomendación de los entes de control se registró como gasto, hasta tanto culmine el proceso de reclamación ante la compañía de seguros.

Utilidad Neta

Como resultado de toda la gestión mencionada en los puntos anteriores, Corferias obtuvo una utilidad neta en el año 2005 de \$5.402 millones, 40% de más respecto al año anterior y 78% al compararlo con el año 2003, periodo que resulta más cotejable por el número de ferias que se repiten en estos dos años. Esta cifra sitúa el índice de rentabilidad sobre ingresos, superior al 15.4 %, la más alta obtenida en todos los años.

Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

Con posterioridad al cierre del ejercicio a diciembre 31 de 2005 no se han presentado acontecimientos subsecuentes que afecten los Estados Financieros.

Evolución previsible de la sociedad

La positiva evolución económica colombiana observada en los dos últimos años permite presumir un crecimiento que se reflejará en el desarrollo de la actividad ferial con una mayor participación de expositores nacionales, extranjeros y la creación de nuevos eventos sobre los cuales Corferias ya trabaja con estudios de factibilidad. Para el año 2006 se tiene presupuestada una utilidad de \$ 5.825 millones que representa un incremento del 8% con relación a la utilidad del presente ejercicio.

Finalmente, expresamos nuestro reconocimiento al equipo de trabajo, por su ardua labor, mística y dedicación en el cumplimiento de sus tareas y a todos los participantes nacionales y extranjeros que depositaron su confianza en esta empresa.

JUNTA DIRECTIVA

2005 - 2006

Presidenta

María Fernanda Campo Saavedra

Principales

María Fernanda Campo Saavedra
Jorge Guzmán Moreno
Nayib Neme Arango
Munir Falah Issa
Luis Gonzalo Giraldo Marín
Mario Carvajalino Arévalo

Suplentes

Andrés López Valderrama
Ernesto Vivas Rueda
Enrique Laverde Gutiérrez
Francisco Urrutia Montoya
Luis Fernando Fonseca Ortega
Bernardo Alberto Hoyos Gómez

Hernando Restrepo Londoño
Director General



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 21 - 74
Bogotá, D. C.

Teléfono 57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
www.kpmg.com.co

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

Señores Asamblea General de Accionistas
Corporación de Ferias y Exposiciones S. A.:

He examinado los balances generales de la Corporación de Ferias y Exposiciones S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Corporación; una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para satisfacerme de la razonabilidad de los estados financieros. Una auditoría comprende, entre otras cosas, el examen con base en pruebas selectivas de las evidencias que soportan los montos y las correspondientes revelaciones en los estados financieros; además, incluye el análisis de las normas contables utilizadas y de las estimaciones hechas por la administración de la Corporación, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

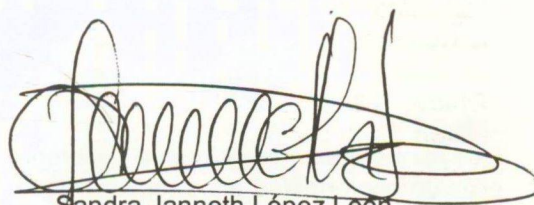
En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este dictamen presentan razonablemente la situación financiera de la Corporación de Ferias y Exposiciones S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y requerimientos e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, (antes Superintendencia de Valores) aplicados de manera uniforme

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Corporación ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

- d) Existen medidas adecuadas de control interno y de prevención para el lavado de activos; de conservación y custodia de los bienes de la Corporación y los de terceros que están en su poder; mis comentarios relacionados con el fortalecimiento del control interno han sido dirigidos separadamente a la gerencia de la Corporación.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Corporación no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social.

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2004 fueron reexpresados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2005, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.



Sandra Janneth López León
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal de la Corporación
de Ferias y Exposiciones S.A.
Tarjeta Profesional 95001- T

23 de febrero de 2006

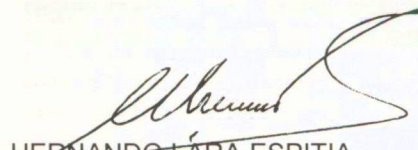
LOS SUSCRITOS HERNANDO RESTREPO LONDOÑO, REPRESENTANTE LEGAL Y HERNANDO LARA ESPITIA, CONTADOR GENERAL DE LA CORPORACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A., DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL ARTICULO 37 DE LA LEY 222 DE 1.995 Y LOS ARTICULOS 22 Y 57 DEL DECRETO 2649 DE 1.993.

HACEN CONSTAR:

Que los Estados Financieros a Diciembre 31 de 2005, los informes, documentos y afirmaciones contenidas en ellos de conformidad a los reglamentos y la ley, que se presentan a la Asamblea General, fueron revisados y reflejan la situación financiera de la entidad en esa fecha. Al mismo tiempo se deja constancia que el conjunto de la información aquí señalada fue tomada fielmente de libros oficiales y que se desarrollo verificación de las afirmaciones explícitas de los elementos que conforman los Estados Financieros.

En virtud de lo anterior, se firma la presente constancia a los treinta (30) días del mes de Enero de dos mil seis (2.006).

Cordialmente,



HERNANDO LARA ESPITIA
Contador Público
T.P. 1992-T



HERNANDO RESTREPO LONDOÑO
Representante Legal

CORPORACIÓN DE FERIAS Y EXPOSICIONES S. A.

Balances Generales
31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de pesos)

	2005	Libros	2004
			Reexpresados Nota 2 (a)
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible (nota 3)	\$ 6,725,201	1,940,079	2,040,187
Inversiones temporales (nota 4)	10,498,241	10,740,586	11,294,800
Deudores, neto (notas 5 y 33)	2,603,362	2,996,244	3,150,851
Gastos pagados por anticipado	105,877	151,518	159,336
Otros activos (nota 6)	4,601	4,313	4,535
Cargos diferidos (nota 8)	714,824	1,513,234	1,591,317
Total activo corriente	<u>20,652,106</u>	<u>17,345,974</u>	<u>18,241,026</u>
Inversiones permanentes, neto (nota 7)	7,458,923	6,877,103	7,231,962
Propiedad, planta y equipo, neto (nota 9)	55,035,436	54,012,764	56,799,823
Otros activos (nota 6)	730,125	425,592	447,552
Cargos diferidos (nota 8)	1,708,488	2,265,235	2,382,122
Valorizaciones (nota 10)	67,511,944	55,006,951	57,845,309
Total del activo	\$ <u>153,097,022</u>	<u>135,933,619</u>	<u>142,947,794</u>
Cuentas de orden deudoras (nota 19)	114,217,838	83,172,679	87,464,389
Cuentas de orden acreedoras (nota 19)	49,253,409	45,623,339	47,977,503
Total cuentas de orden	\$ <u>163,471,247</u>	<u>128,796,018</u>	<u>135,441,892</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Proveedores	96,777	241,806	254,283
Cuentas por pagar (notas 11 y 33)	1,709,560	1,190,871	1,252,320
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 12)	1,307,460	823,873	866,385
Obligaciones laborales (nota 13)	217,347	258,617	271,961
Pasivos estimados y provisiones (nota 14)	409,542	532,297	559,763
Ingresos anticipados (nota 15)	340,570	1,233,413	1,297,057
Otros pasivos	303,712	620,462	652,479
Total pasivo corriente	<u>4,384,968</u>	<u>4,901,339</u>	<u>5,154,248</u>
Pensiones de jubilación (nota 16)	2,510,278	2,468,479	2,595,853
Crédito corrección monetaria diferida	1,137,486	1,177,941	1,238,723
Total pasivo	<u>8,032,732</u>	<u>8,547,759</u>	<u>8,988,824</u>
Patrimonio:			
Capital social (nota 17)	1,270,389	1,270,389	1,270,389
Superávit de capital	20,971,784	20,971,784	20,971,784
Reservas obligatorias (nota 18)	655,086	655,086	655,086
Revalorización del patrimonio	49,253,409	45,623,339	49,159,002
Resultados del ejercicio	5,401,678	3,858,311	4,057,400
Superávit por valorizaciones (nota 10)	67,511,944	55,006,951	57,845,309
Total patrimonio	<u>145,064,290</u>	<u>127,385,860</u>	<u>133,958,970</u>
Total pasivo y patrimonio	\$ <u>153,097,022</u>	<u>135,933,619</u>	<u>142,947,794</u>
Cuentas de orden deudoras por contra (nota 19)	114,217,838	83,172,679	87,464,389
Cuentas de orden acreedoras por contra (nota 19)	49,253,409	45,623,339	47,977,503
Total cuentas de orden por contra	\$ <u>163,471,247</u>	<u>128,796,018</u>	<u>135,441,892</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Hernando Restrepo Londoño
Representante Legal

Hernando Lara Espitia
Contador Público
T.P. 1992-T

Sandra Janneth López León
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 95001 - T

(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2006)

CORPORACIÓN DE FERIAS Y EXPOSICIONES S. A.
Estados de Resultados
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Reexpresados nota 2 (a)</u>
		<u>Libros</u>	
Ingresos operacionales (nota 33)			
Actividades inmobiliaria, empresariales y de alquiler	\$ 6,884,535	5,394,507	5,672,863
Entretenimiento y esparcimiento	28,128,749	23,943,133	25,178,599
Devoluciones, rebajas y descuentos en ventas	<u>(28,662)</u>	<u>(24,815)</u>	<u>(26,095)</u>
	<u>34,984,622</u>	<u>29,312,825</u>	<u>30,825,367</u>
Gastos operacionales de administración (nota 33)			
Gastos de personal (nota 20)	5,675,587	5,607,345	5,896,684
Honorarios	941,505	375,393	394,763
Impuestos	1,582,892	1,449,712	1,524,517
Servicios	2,327,652	2,041,406	2,146,743
Adecuación e instalación	856,195	645,998	679,331
Depreciaciones (nota 21)	3,076,389	3,120,204	3,281,207
Amortizaciones	680,798	282,812	297,405
Provisiones (nota 22)	228,828	310,465	326,485
Otros (notas 23)	<u>1,890,453</u>	<u>1,856,460</u>	<u>1,952,253</u>
	<u>17,260,299</u>	<u>15,689,795</u>	<u>16,499,388</u>
Gastos operacionales de ventas (nota 33)			
Honorarios	812,756	600,178	631,147
Arrendamientos	433,428	363,199	381,940
Contribuciones y afiliaciones	1,287,750	509,166	535,439
Servicios (nota 24)	5,832,970	5,103,613	5,366,959
Adecuación e instalación (nota 25)	1,372,666	933,894	982,083
Comisiones	341,266	331,216	348,307
Provisión costos y gastos de ferias (nota 22)	247,830	401,657	422,383
Otros (notas 26)	<u>951,246</u>	<u>597,973</u>	<u>628,828</u>
	<u>11,279,912</u>	<u>8,840,896</u>	<u>9,297,086</u>
Utilidad operacional	6,444,411	4,782,134	5,028,893
Ingresos no operacionales (nota 33)			
Intereses	1,541,134	857,071	901,296
Diferencia en cambio	11,853	116,905	122,937
Financieros	77,631	64,676	68,013
Dividendos y participaciones	887,616	660,295	694,366
Recuperaciones	722,997	291,116	306,138
Aprovechamientos	140,781	106,378	111,867
Otros (nota 27)	<u>47,939</u>	<u>42,018</u>	<u>44,186</u>
	<u>3,429,951</u>	<u>2,138,459</u>	<u>2,248,803</u>
Gastos no operacionales			
Intereses	2,746	1,412	1,485
Financieros (nota 28)	147,654	402,562	423,334
Pérdida en venta y retiro de bienes (nota 29)	169,708	472	496
Gastos extraordinarios	113,035	85,636	90,055
Donaciones	40,805	35,579	37,415
Otros (nota 30)	<u>384,370</u>	<u>47,850</u>	<u>50,319</u>
	<u>858,318</u>	<u>573,511</u>	<u>603,104</u>
Resultado neto no operacional	2,571,633	1,564,948	1,645,699
Pérdida por exposición a la inflación (nota 31)	<u>(460,451)</u>	<u>(406,780)</u>	<u>(427,770)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	8,555,593	5,940,302	6,246,822
Impuesto a la renta y complementarios (nota 32)	<u>3,153,915</u>	<u>2,081,991</u>	<u>2,189,422</u>
Utilidad del ejercicio	5,401,678	3,858,311	4,057,400
Utilidad por acción	<u>42.55</u>	<u>30.40</u>	<u>31.96</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Hernando Restrepo Londono
Representante Legal

Hernando Lara Espitia
Contador Público
T.P.1992 - T

Sandra Janneth Lopez León
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 95001 - T

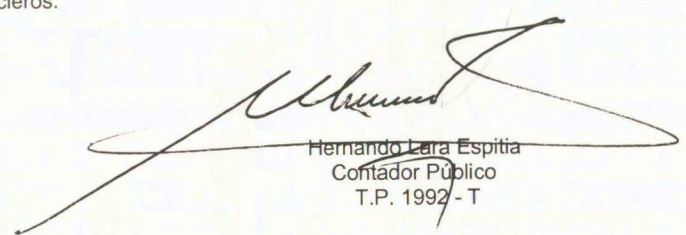
(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2006)

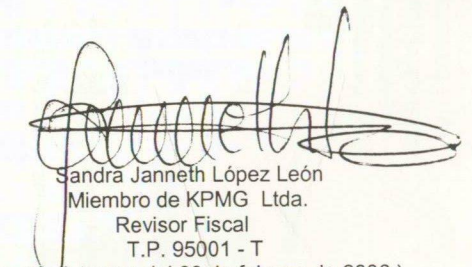
CORPORACIÓN DE FERIAS Y EXPOSICIONES S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Superávit de Capital</u>	<u>Reservas Obligatorias</u>	<u>Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Superávit por Valorizaciones</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	\$ 1,270,389	20,971,784	655,083	41,713,201	3,041,058	57,850,600	125,502,115
Pago de dividendos en efectivo y apropiación de reserva legal	-	-	3	-	(3,041,058)	-	(3,041,055)
Revalorización de patrimonio	-	-	-	3,910,138	-	-	3,910,138
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	(2,843,649)	(2,843,649)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	3,858,311	-	3,858,311
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1,270,389	20,971,784	655,086	45,623,339	3,858,311	55,006,951	127,385,860
Pago de dividendos en efectivo y apropiación de reserva legal	-	-	-	-	(3,858,311)	-	(3,858,311)
Revalorización de patrimonio	-	-	-	3,630,070	-	-	3,630,070
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	12,504,993	12,504,993
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	5,401,678	-	5,401,678
Saldo al 31 de diciembre de 2005	\$ <u>1,270,389</u>	<u>20,971,784</u>	<u>655,086</u>	<u>49,253,409</u>	<u>5,401,678</u>	<u>67,511,944</u>	<u>145,064,290</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


Hernando Restrepo Londoño
Representante Legal


Hernando Lara Espitia
Contador Público
T.P. 1992 - T


Sandra Janneth López León
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T.P. 95001 - T
(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2006)

CORPORACIÓN DE FERIAS Y EXPOSICIONES S. A.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de pesos)

	2005	Libros	2004 Reexpresados nota 2 (a)
Fuentes de capital de trabajo			
Utilidades del ejercicio	\$ 5,401,678	3,858,311	4,057,400
Partidas que no utilizan capital de trabajo :			
Depreciaciones	3,076,389	3,120,204	3,281,207
Amortizaciones	680,798	282,812	297,405
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	169,708	472	496
Ajustes por inflación, - neto	460,451	406,780	427,770
Capital de trabajo provisto por las operaciones	9,789,024	7,668,579	8,064,278
Disminución en el capital de trabajo			
Crédito corrección monetaria diferida	40,455	32,784	34,476
Aumento pensiones de jubilación	41,799	68,548	72,085
	\$ <u>9,871,278</u>	<u>7,769,911</u>	<u>8,170,838</u>
Usos del capital de trabajo			
Inversiones permanentes	168,834	-	-
Propiedad, planta y equipo	1,320,046	2,453,357	2,579,950
Aumento otros activos	304,533	40,842	42,949
Cargos diferidos	397,051	28,353	29,816
Pago de dividendos	3,858,311	3,041,055	3,197,973
Aumento en el capital de trabajo	3,822,503	2,206,304	2,320,149
	\$ <u>9,871,278</u>	<u>7,769,911</u>	<u>8,170,838</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo			
Aumento (disminución) en el activo corriente :			
Disponible	4,785,122	647,409	680,815
Inversiones temporales	(242,345)	1,613,118	1,696,355
Deudores	(392,882)	577,986	607,810
Gastos pagados por anticipado	(45,641)	15,455	16,252
Cargos diferidos	(798,410)	(67,656)	(71,147)
Otros activos	288	(138)	(145)
	\$ <u>3,306,132</u>	<u>2,786,174</u>	<u>2,929,941</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente			
Proveedores	(145,029)	49,835	52,406
Cuentas por pagar	518,689	(25,853)	(27,187)
Impuestos, gravámenes y tasas	483,587	183,744	193,225
Obligaciones laborales	(41,270)	(1,104)	(1,161)
Pasivos estimados y provisiones	(122,755)	(369,703)	(388,780)
Ingresos anticipados	(892,843)	413,300	434,626
Otros pasivos	(316,750)	329,651	346,661
	(516,371)	579,870	609,791
Aumento en el capital de trabajo	\$ <u>3,822,503</u>	<u>2,206,304</u>	<u>2,320,149</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Hernando Restrepo Londoño
Representante Legal

Hernando Lara Espitia
Contador Público
T.P. 1992 - T

Sandra Janneth López León
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T.P. 95001 - T

(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2006)

CORPORACIÓN DE FERIAS Y EXPOSICIONES S. A.

Estados de Flujos de Efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Reexpresado</u> <u>nota 2 (a)</u>
Fuentes de capital de trabajo		<u>Libros</u>	
Utilidades del ejercicio	\$ 5.401.678	3.858.311	4.057.400
Ajustes para conciliar los excedentes del ejercicio y el efectivo neto provisto en las actividades de operación			
Reintegro de provisiones			
Depreciaciones	3.076.389	3.120.204	3.281.207
Amortizaciones	680.798	282.812	297.405
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	169.708	472	496
Ajustes por inflación, neto	460.451	406.780	427.770
Disminución (Aumento) en deudores	392.882	(577.986)	(607.810)
Disminución (Aumento) en gastos anticipados	45.641	(15.455)	(16.252)
Disminución en cargos diferidos corrientes	798.410	67.656	71.147
(Aumento) Disminución en otros activos corrientes	(288)	138	145
Aumento en cargos diferidos largo plazo	(397.051)	(28.353)	(29.816)
Aumento en otros activos largo plazo	(304.533)	(40.842)	(42.949)
(Disminución) Aumento en proveedores	(145.029)	49.835	52.406
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	518.689	(25.853)	(27.187)
Aumento en impuestos y gravámenes	483.587	183.744	193.225
Disminución en obligaciones laborales	(41.270)	(1.104)	(1.161)
Disminución en pasivos estimados y provisiones	(122.755)	(369.703)	(388.780)
(Disminución) Aumento en ingresos anticipados	(892.843)	413.300	434.626
(Disminución) Aumento en otros pasivos	(316.750)	329.651	346.661
Aumento en pensiones de jubilación	41.799	68.548	72.085
Aumento crédito corrección monetaria diferida	40.455	32.784	34.476
Total ajustes	4.488.290	3.896.628	4.097.694
Efectivo neto provisto por actividades de operación	9.889.968	7.754.939	8.155.094
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Disminución) Aumento en inversiones temporales	242.345	(1.613.118)	(1.696.356)
Compra de propiedad, planta y equipo	(1.320.046)	(2.453.357)	(2.579.950)
Aumento en inversiones permanentes	(168.834)	-	-
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(1.246.535)	(4.066.475)	(4.276.306)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Pago de dividendos	(3.858.311)	(3.041.055)	(3.197.973)
Efectivo neto utilizado por actividad de financiación	(3.858.311)	(3.041.055)	(3.197.973)
Aumento (Disminución) del efectivo	4.785.122	647.409	680.815
Efectivo al comienzo del año	1.940.079	1.292.670	1.359.372
Efectivo al final del año	\$ 6.725.201	1.940.079	2.040.187

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Hernando Restrepo Londoño
Representante Legal

Hernando Lara Espitia
Contador Público
T.P.1992 - T

Sandra Janneth López León
Miembro de KPMG Ltda
T.P. 95001 - T
(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2006)

CORPORACIÓN DE FERIAS Y EXPOSICIONES S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresadas en miles de pesos)

(1) Entidad Reportante

La Corporación de Ferias y Exposiciones S. A. (en adelante la Corporación) es una sociedad anónima constituida por escritura pública No. 3640, del 18 julio de 1955, de la Notaría Segunda (2ª) de Bogotá D.C., con una duración hasta julio de 2015.

Su objeto social es el de impulsar el desarrollo industrial y comercial a nivel regional nacional e internacional y estrechar los vínculos de amistad y cooperación de Colombia, con las naciones amigas. Organizar ferias, exposiciones nacionales e internacionales de carácter industrial, comercial, agropecuario o científico dentro de sus instalaciones o fuera de ellas, en el país o en el exterior; así como promover y organizar la participación de Colombia en ferias y exposiciones que se realicen en el extranjero.

La Corporación es subordinada de la Cámara de Comercio de Bogotá.

(2) Principales Políticas Contables

(a) Bases de Preparación y Presentación

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia y requerimientos de la Superintendencia de Valores.

Para propósitos de presentación, los estados financieros de 2004 han sido reexpresados con base en el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) establecido por el DANE en el 2005, que fue 5.16% (Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia de Valores de Colombia hoy Superintendencia Financiera). El efecto de la reexpresión incremento el patrimonio de los accionistas de 2004 en \$ 6.573.110, tal efecto se reconoce en las cuentas de revalorización del patrimonio, resultados del ejercicio y superávit por valorizaciones.

La reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, se hace para efectos comparativos con el año 2005 sin que esto signifique registro contable alguno, por lo tanto, dichos estados financieros permanecen inmodificables para propósitos legales.

(b) Ajustes Integrales por Inflación

La Corporación ajusta sus estados financieros para reconocer el efecto de la inflación. El ajuste se registra por el procedimiento mensual con base en el índice de precios al consumidor para ingresos medios establecidos por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE. El PAAG publicado por el DANE fue 5.16% en 2005 y 5.92% en 2004.

El ajuste por inflación se aplica a los activos y pasivos no monetarios y al patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones. Se registra con cargo o abono a los resultados del ejercicio siempre y cuando los activos estén en uso.

El ajuste por inflación de los activos no monetarios en periodo improductivo y el patrimonio relacionado, se diferencian hasta tanto se encuentren en condiciones de utilización, con crédito y cargo a las cuentas crédito por corrección monetaria diferida y cargo por corrección monetaria diferida, respectivamente. El reconocimiento de la corrección monetaria en las cuentas de resultado se amortiza por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada del activo.

(c) Criterio de Materialidad

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos, pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según el caso. Como regla general, se siguió el criterio del uno por ciento (1%) del valor total de los activos de los ingresos operacionales.

(d) Inversiones

Las inversiones temporales se registran, al costo el cual no excede el valor de mercado.

Las inversiones permanentes están contabilizadas al costo ajustado por inflación. La contabilización de la valuación de las inversiones permanentes de no controlantes se efectúa de acuerdo con lo dispuesto en la Circular Externa 11 de 1998, expedida por la Superintendencia de Valores, la cual dispone:

- Si el valor de realización de la inversión es mayor que el valor registrado en libros, esta diferencia constituye una valorización de la inversión. Se registra en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio afectando la cuenta de superávit por valorizaciones.
- Si el valor de realización de la inversión es menor que el valor en libros, esta diferencia constituye una desvalorización de la inversión. Se registra en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio en la cuenta de superávit por valorizaciones, sin perjuicio que el saldo neto de las cuentas llegare a ser de naturaleza contraria a la del elemento del estado financiero al que pertenece.

(e) Partes Relacionadas

La Corporación revela como partes relacionadas los activos, pasivos y operaciones realizadas con propietarios, administradores y con vinculados económicos.

(f) Provisión Deudores

La provisión para deudores se calcula de acuerdo con la recuperabilidad de las cuentas:

- 5% para deudas vencidas entre 31 y 180 días.
- 50% para deudas vencidas entre 181 y 360 días.
- 100% para deudas con más de 360 días de vencidas.

La Administración optó por esta política con la finalidad de salvaguardar los intereses de la Corporación aplicando una provisión superior a la exigida por las normas fiscales.

(g) Cargos Diferidos

Corresponden a costos y gastos, que benefician períodos futuros y no son susceptibles de recuperación. La amortización se reconoce a partir de la fecha en que contribuyen a la generación de ingresos, teniendo en cuenta lo siguiente:

- Los elementos de decoración se amortizaron de conformidad con la política aprobada por la Administración, definida con base en la vida útil de estos elementos. Dicha política se discrimina de la siguiente manera:

	<u>Período de Amortización</u>
Material de montaje	
Papelería	3 años
Perfilería, parales, cierres	5 años
Elementos eléctricos	15 años
Elementos telefónicos	3 años
Tapete	2 años
Material de decoración	
Mobiliario	3 años
Equipos mecánicos, eléctricos y electrónicos	5 años

- Programas para computador en un período no superior a tres (3) años.
- Impuestos de renta diferido, durante la vigencia fiscal prepagada.
- Los cargos por corrección monetaria diferida, a partir del 1 de abril de 2004 en un periodo de treinta (30) años, que corresponde al tiempo en que son depreciadas las construcciones y edificaciones, de acuerdo con la nueva política de vida útil de Edificios y Construcciones, antes se realizaba en un periodo de veinte (20) años. Nota 2 (i).
- Los gastos de ferias corresponden a gastos de eventos feriales que se desarrollarán en el 2006.

(h) Otros Activos – Intangibles

Los intangibles están representados por la compra de la marca: “Feria Colonias” que se amortiza en diez (10) años, a partir de la fecha de adquisición. Se registran al costo y se ajustan por inflación.

(i) Propiedad, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo de adquisición e incluyen el efecto de la inflación.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo así:

• Construcciones y edificaciones	3.3%
• Maquinaria y equipo	10%
• Equipo de oficina	10%
• Equipo de computación y comunicación	20%
• Flota y equipo de transporte	20%

A partir del 1 de abril de 2004, la depreciación se efectúa a treinta (30) años. La administración cambió el procedimiento de cálculo para la depreciación de edificios y construcciones fijando una vida útil de treinta (30) años en consideración al estudio realizado por la Firma Inmobiliaria Otto Nassar Ltda. y consignado en el Avalúo de Terrenos y Construcciones del 31 de diciembre de 2003 en el que establece una vida útil de 60 años para las construcciones de Corferias. A continuación se transcribe el párrafo pertinente:... “y en este caso hemos estimado una vida útil de 60 años basados en el tipo de construcciones, las características de los materiales, el buen uso que se les viene dando y el excelente estado de mantenimiento que Corferias permanentemente da a sus instalaciones”.

Los ajustes por inflación sobre construcciones en curso son registrados con abono a la cuenta crédito por corrección monetaria diferida y se reconocen como corrección monetaria en las cuentas de resultados en un período de treinta (30) años, de acuerdo con el cambio de política sobre vida útil adoptado por la administración expuesta en el párrafo anterior. Adicionalmente, el ajuste por inflación sobre la parte proporcional del patrimonio que está financiando las construcciones en curso, se registra en la cuenta corrección monetaria diferida débito. Su amortización es proporcional a la vida útil de los edificios a partir de la fecha en que estos activos entren en etapa productiva.

(j) Valorizaciones y Desvalorizaciones

Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones se presentan a continuación:

Inversiones en Sociedades

En la valuación de las inversiones permanentes de no controlantes, si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en la cuenta de valorizaciones contra superávit por valorización.

Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y, en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de estas llegare a ser de naturaleza contraria.

Propiedad, Planta y Equipo

Resultan de comparar los avalúos técnicos con su valor neto en libros, cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuentas del balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo a resultados.

Los avalúos se realizan mínimo cada tres años. Durante los años intermedios, estos se actualizan con base en el índice de precios al consumidor para ingresos medios PAAG.

(k) Impuestos, Gravámenes y Tasas

El gasto por impuesto de renta se determina con base en la utilidad comercial. El efecto de las diferencias temporales que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que no exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

(l) Pensiones de Jubilación

El valor actual del pasivo a cargo de la Corporación se determina anualmente con base en estudios actuariales de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores. Su amortización se efectúa con cargo a resultados.

(m) Ingresos Diferidos

Corresponden a facturación anticipada por arrendamientos de futuras ferias, su causación se efectúa de acuerdo con la fecha de realización de cada evento.

(n) Cuentas de Orden

En cuentas de orden se registran las operaciones con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la Corporación. También se incluye aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

(o) Conversión de Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado certificada por el Banco de la República.

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$2.284,22 (en pesos) y \$2.389,75 (en pesos). La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos se registra en resultados; la de los pasivos incrementa el activo relacionado, hasta que el activo se encuentre en condición de utilización o venta; posteriormente, en resultados.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las tasas de cambio utilizadas para ajustar los saldos resultantes en dólares fueron de \$2.284.22 (en pesos) y \$2.389.75 (en pesos), respectivamente.

(p) Actividades Inmobiliarias, Empresarial y de Alquiler

Registra los ingresos originados en el arrendamiento de espacios y prestación de servicios, no relacionados directamente con la organización de ferias y exposiciones.

(q) Entretenimiento y Esparcimiento

Registra los ingresos obtenidos por concepto de arrendamiento de espacios y prestación de servicios en la organización y realización de las ferias.

(r) Utilidad Neta por Acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Corporación, utilizó el número de acciones en circulación, que al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es de ciento veintiséis millones novecientos treinta y cuatro mil setecientos siete (126.934.707).

(3) Disponible

El siguiente es un detalle del disponible:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Moneda Legal:			
Caja	\$ 2.000	2.984	3.138
Bancos	164.522	187.835	197.527
Cuentas de ahorro (1)	<u>6.235.899</u>	<u>1.462.606</u>	<u>1.538.077</u>
	<u>6.402.421</u>	<u>1.653.425</u>	<u>1.738.742</u>
Moneda extranjera reducida a moneda legal:			
Caja	481	155.606	163.635
Bancos	<u>322.299</u>	<u>131.048</u>	<u>137.810</u>
	<u>322.780</u>	<u>286.654</u>	<u>301.445</u>
	\$ <u>6.725.201</u>	<u>1.940.079</u>	<u>2.040.187</u>

(1) De esta cifra \$4.489.743 corresponde a cuentas de ahorro con tasa preferencial del 7% E.A. tasa competitiva en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existen restricciones sobre el disponible, ni existen cifras conciliatorias que afecten el estado de resultados.

(4) Inversiones Temporales

El siguiente es el detalle de las inversiones temporales:

	<u>Tasa de Interés Efectiva Anual</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Moneda Legal					
Certificado de Depósito a Término:					
Corporación Financiera Nacional y Suramericana - Corfinsura	-	-	\$ -	2.000.000	2.103.200
Banco de Occidente	6.25	-	2.171.428	1.714.912	1.803.401
Banco Superior	8.70	-	868.566	-	-
Citibank Colombia	7.80	-	1.500.000	-	-
Derechos Fiduciarios:					
Efectivo F.C.O. Fiduciaria la Previsora S.A.	7.05	8,05	3.011.521	2.025.674	2.130.199
Fiduciaria Popular	7.00	-	2.946.726	-	-
Títulos de Tesorería					
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	-	-	-	5.000.000	5.258.000
			\$ <u>10.498.241</u>	<u>10.740.586</u>	<u>11.294.800</u>

(5) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresados</u>
Clientes	\$ 755.242	1.268.008 1.333.438
Anticipos y avances	139.944	262.112 275.637
Ingresos por cobrar	1.492.548	1.196.761 1.258.514
Anticipo de impuestos y complementarios	891	- -
Cuentas por cobrar a trabajadores	249.130	300.497 316.003
Préstamos a particulares (1)	118.013	119.090 125.235
Deudas de difícil cobro	<u>516.440</u>	<u>865.695</u> <u>910.365</u>
	<u>3.272.208</u>	<u>4.012.163</u> <u>4.219.192</u>
Menos provisión	<u>668.846</u>	<u>1.015.919</u> <u>1.068.340</u>
	\$ <u>2.603.362</u>	<u>2.996.244</u> <u>3.150.851</u>

Provisión para Deudores

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresados</u>
Saldo inicial	\$ 1.015.919	833.163 876.154
Más: Provisión cargada a gastos de operación	67.117	239.825 252.200
Menos: Castigos efectuados	<u>(414.190)</u>	<u>(57.069)</u> <u>(60.014)</u>
Saldo final	\$ <u>668.846</u>	<u>1.015.919</u> <u>1.068.340</u>

	<u>2005</u>						
	<u>Vencidos de</u>						
	<u>Saldos</u>	<u>Vigentes</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 360 días</u>	<u>Más de 360 días</u>
Clientes	\$ 755,242	52,204	111,113	293,373	189,841	108,711	-
Anticipos y avances	139,944	139,944	-	-	-	-	-
Ingresos por cobrar	1,492,548	251,549	649,902	300,887	204,969	85,241	-
Anticipo de impuestos y contribuciones	891	891	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a trabajadores	249,130	249,130	-	-	-	-	-
Préstamos a particulares (1)	118,013	118,013	-	-	-	-	-
Deudas de difícil cobro	<u>516,440</u>	-	-	-	-	-	<u>516,440</u>
	<u>3,272,208</u>	<u>811,731</u>	<u>761,015</u>	<u>594,260</u>	<u>394,810</u>	<u>193,952</u>	<u>516,440</u>
Menos provisión	<u>(668,846)</u>	-	-	<u>(29,713)</u>	<u>(25,717)</u>	<u>(96,976)</u>	<u>(516,440)</u>
	\$ <u>2,603,362</u>	<u>811,731</u>	<u>761,015</u>	<u>564,547</u>	<u>369,093</u>	<u>96,976</u>	<u>-</u>

2004							
	Saldos	Vigentes	Vencidos de				Más de 360 días
			1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	
Cientes	\$ 1.268.008	683.010	109.950	259.988	87.998	127.062	-
Anticipos y avances	262.112	262.112	-	-	-	-	-
Ingresos por cobrar	1.196.761	677.217	230.998	129.098	37.522	121.926	-
Cuentas por cobrar a trabajadores	300.497	300.497	-	-	-	-	-
Préstamos a particulares (1)	119.090	119.090	-	-	-	-	-
Deudas de difícil cobro	865.695	-	-	-	-	-	865.695
	<u>4.012.163</u>	<u>2.041.926</u>	<u>340.948</u>	<u>389.086</u>	<u>125.520</u>	<u>248.988</u>	<u>865.695</u>
Menos provisión	(1.015.919)	-	-	(19.454)	(6.276)	(124.494)	(865.695)
	<u>\$ 2.996.244</u>	<u>2.041.926</u>	<u>340.948</u>	<u>369.632</u>	<u>119.244</u>	<u>124.494</u>	<u>-</u>

2004 Reexpresados							
	Saldos	Vigentes	Vencidos de				Más de 360 días
			1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	
Cientes	\$ 1.333.438	718.253	115.624	273.403	92.539	133.619	-
Anticipos y avances	275.637	275.637	-	-	-	-	-
Ingresos por cobrar	1.258.514	712.161	242.917	135.759	39.458	128.217	-
Anticipo impuestos y contribuciones	316.003	316.003	-	-	-	-	-
a trabajadores	125.235	125.235	-	-	-	-	-
Préstamos a particulares (1)	910.365	-	-	-	-	-	910.365
Deudas de difícil cobro	4.219.192	2.147.289	358.542	409.163	131.997	261.836	910.365
Menos provisión	(1.068.340)	-	-	(20.457)	(6.600)	(130.918)	(910.365)
	<u>\$ 3.150.851</u>	<u>2.147.289</u>	<u>358.542</u>	<u>388.706</u>	<u>125.397</u>	<u>130.917</u>	<u>-</u>

Los deudores de clientes mayores a trescientos sesenta (360) días corresponden a la facturación efectuada por participación en eventos feriales y servicios suministrados a los expositores. La de ingresos por cobrar incluye la cartera por conceptos de arrendamiento del recinto ferial para eventos diferentes a las ferias y la cartera de prestación de servicios de decoración para su utilización.

(1) Convenio de pago a expositores respaldado con pagaré e hipoteca

Otros Activos

El siguiente es el detalle de los otros activos:

	2005	2004
	Libros	Reexpresados
Corto plazo:		
Intangibles - marcas adquiridas	\$ 6.845	5.711
Amortización acumulada	(2.244)	(1.398)
	<u>\$ 4.601</u>	<u>4.313</u>
		<u>6.005</u>
		<u>(1.470)</u>
		<u>4.535</u>

Largo plazo:

Inventarios en tránsito	225.140	-	-
Intangibles - marcas adquiridas	42.209	40.929	43.041
Amortización acumulada	(13.837)	(10.023)	(10.540)
Elementos eléctricos	144.314	111.786	117.554
Materiales de construcción y plomería	149.785	126.828	133.372
Papelaría	89.143	78.593	82.648
Rancho licores aseo y vestuario	<u>93.371</u>	<u>77.479</u>	<u>81.477</u>
\$	<u>730.125</u>	<u>425.592</u>	<u>447.552</u>

(7) Inversiones Permanentes

El siguiente es el detalle de las inversiones permanentes:

2005							
	% Partici- pación	Costo de Adquisición	Ajuste por Inflación	Costo Ajustado	Valor Intrínseco	Valorización (Desvalorización)	Provisión
Alpopular Almacén General de Depósito S. A.	28.89	\$ 3,582,571	1,706,320	5,288,891	11,926,866	6,637,976	-
Alpopular Almacén General de Depósito S. A.	-	5,743	29,006	34,749	14,648	(15,052)	(5,048)
La Previsora S. A.	0.13	541,660	2,250,041	2,791,701	194,680	(994,148)	(1,602,873)
La Previsora S. A.	-	8,950	2,740	11,690	36,741	25,050	-
Centro de Exposiciones y Convenciones de Bucaramanga	1.34	51,610	115,214	166,824	139,363	(27,461)	-
Corporación Financiera de Desarrollo S. A. en Liquidación	-	481	552	1,033	179	(398)	(457)
Corporación Metropolitan Club	-	37,500	99,158	136,658	-	-	(79,601)
Promotora Club el Nogal S. A.	-	23,079	11,871	34,950	-	-	-
Acerías Paz del Río S. A.	-	19	74	93	74	(19)	-
Bonos públicos	-	<u>680,313</u>	-	<u>680,313</u>	-	-	-
\$		<u>4,931,926</u>	<u>4,214,976</u>	<u>9,146,902</u>	<u>12,312,551</u>	<u>5,625,948</u>	<u>(1,687,979)</u>

2004							
	% Partici- pación	Costo de Adquisición	Ajuste por Inflación	Costo Ajustado	Valor Intrínseco	Valorización (Desvalorización)	Provisión
Alpopular Almacén General de Depósito S. A.	28.89	\$ 3,413,738	1,449,659	4,863,397	11,237,042	6,373,645	-
Alpopular Almacén General de Depósito S. A.	-	5,743	27,296	33,039	14,007	(13,984)	(5,048)
La Previsora S. A. Compañía de Seguros	0,13	541,660	2,112,703	2,654,363	162,257	(889,233)	(1,602,873)
La Previsora S. A. Compañía de Seguros	-	8,950	2,165	11,115	30,622	19,507	-
Centro de Exposiciones y Convenciones de Bucaramanga	1,34	51,610	107,008	158,618	134,519	(24,099)	-
Corporación Financiera de Desarrollo S. A. en Liquidación	0,01	481	501	982	-	(525)	(457)
Metroproyectos S. A.	-	37,500	92,435	129,935	-	-	(79,601)
Promotora Club El Nogal S. A.	-	23,079	10,152	33,231	-	-	-
Acerías Paz del Río S. A.	-	19	70	89	-	-	-
Bonos de Paz	-	<u>680,313</u>	-	<u>680,313</u>	-	-	-
\$		<u>4,763,093</u>	<u>3,801,989</u>	<u>8,565,082</u>	<u>11,578,447</u>	<u>5,465,310</u>	<u>(1,687,979)</u>

2004 Reexpresados							
	% Participación	Costo de Adquisición	Ajuste por Inflación	Costo Ajustado	Valor Intrínseco	Valorización (Desvalorización)	Provisión
Alpopular Almacén General de Depósito S. A.	28.89	\$ 3.589.887	1.524.461	5.114.348	11.816.873	6.702.524	-
Alpopular Almacén General de Depósito S. A.	-	6.039	28.704	34.744	14.730	(14.706)	(5,308)
La Previsora S. A. Compañía de Seguros	0,13	569.610	2.221.718	2.791.328	170.629	(935.118)	(1,685.581)
La Previsora S. A. Compañía de Seguros	-	9.412	2.277	11.689	32.202	20.513	-
Centro de Exposiciones y Convenciones de Bucaramanga	1,34	54.273	112.530	166.803	141.460	(25.341)	-
Corporación Financiera de Desarrollo S. A. en Liquidación	0,01	506	527	1.033	-	(552)	(481)
Metroproyectos S. A.	-	39.435	97.205	136.640	-	-	(83.708)
Promotora Club el Nogal S. A.	-	24.270	10.676	34.946	-	-	-
Acerías Paz del Río S. A.	-	20	74	94	-	-	-
Bonos de Paz	-	715.417	-	715.417	-	-	-
		\$ 5.008.869	3.998.172	9.007.042	12.175.894	5.747.320	(1,775.078)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la actividad económica y el número de acciones que CORFERIAS posee en las empresas emisoras es el siguiente:

Emisor	Actividad Económica	Acciones			
		2005		2004	
		Número	Clase	Número	Clase
Almacén General de Depósitos S.A.	Almacén de Depósitos	19,450,937	Ordinarias	19,165,074	Ordinarias
Seguros Tequendama S.A. (Hoy la Previsora S.A. Compañía de seguros)	Aseguradora	441,947	Ordinarias	441,947	Ordinarias
Centro de Ferias y Exposiciones de Bucaramanga	Organización de Ferias y Exposiciones	5,161	Ordinarias	5,161	Ordinarias
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. en Liquidación	Financiera	4,810	Ordinarias	4,810	Ordinarias
Corporación Metropolitana Club	Club Social	1	Ordinaria	1	Ordinaria
Acerías Paz del Río S.A.	Producción de Hierro	1,885	Ordinarias	1,257	Ordinarias
Promotora Club El Nogal	Club Social	1	Ordinaria	1	Ordinaria

Estas inversiones son permanentes de renta variable no controlantes, las siguientes son las empresas que generaron rendimientos o dividendos:

Entidad		2005	2004	
			Libros	Reexpresados
Alpopular Almacén General de Depósito S. A.	\$	820,873	660,295	694,366
La Previsora S.A.		66,743	-	-
Bonos de Paz		37,381	43,417	45,657
	\$	924,997	703,712	740,023

(8) Cargos Diferidos

El siguiente es el detalle de los cargos diferidos:

	2005	2004	
		Libros	Reexpresados
Corto plazo:			
Programas para computador	\$ 110.933	104.077	109.447
Gastos de ferias	209.694	500.279	526.094
Impuesto de renta diferido	350.911	863.396	907.947
Cargos corrección monetaria diferida	<u>43.286</u>	<u>45.482</u>	<u>47.829</u>
	\$ <u>714.824</u>	<u>1.513.234</u>	<u>1.591.317</u>
Largo plazo:			
Programas para computador	144.350	274.018	288.158
Gastos de ferias	-	230.062	241.933
Impuesto de renta diferido	560.545	613.357	645.006
Cargos por corrección monetaria diferida	822.440	864.160	908.751
Elementos de decoración ferias	<u>181.153</u>	<u>283.638</u>	<u>298.274</u>
	\$ <u>1.708.488</u>	<u>2.265.235</u>	<u>2.382.122</u>

(9) Propiedad, Planta y Equipo

El siguiente es el detalle de la propiedad, planta y equipo:

	2005				
	Costo Ajustado	Depreciación Ajustada	Valor Neto en Libros	Avalúo	Valorizaciones
Terrenos	\$ 8,368,517	-	8,368,517	61,806,275	53,437,758
Construcciones en curso	622,000	-	622,000	-	-
Construcciones y edificaciones	76,075,939	31,478,339	44,597,600	51,708,386	7,095,431
Maquinaria y equipo	3,410,095	2,561,364	848,731	1,275,867	482,949
Equipo de oficina	1,350,434	1,152,636	197,798	361,798	138,669
Equipo de computación y comunicación	3,084,567	2,687,012	397,555	980,681	612,624
Flota y equipo de transporte	<u>162,249</u>	<u>159,014</u>	<u>3,235</u>	<u>121,800</u>	<u>118,565</u>
	\$ <u>93,073,801</u>	<u>38,038,365</u>	<u>55,035,436</u>	<u>116,254,807</u>	<u>61,885,996</u>
	2004				
	Costo Ajustado	Depreciación Ajustada	Valor Neto en Libros	Avalúo	Valorizaciones
Terrenos	\$ 7,956,828	-	7,956,828	53,344,800	45,387,972
Construcciones en curso	1,562,208	-	1,562,208	-	-
Construcciones y edificaciones	70,514,840	27,528,860	42,985,980	46,430,484	3,444,504
Maquinaria y equipo	3,056,629	2,173,776	882,853	961,289	78,436
Equipo de oficina	1,194,695	1,046,598	148,097	268,462	120,365
Equipo de computación y comunicación	2,966,018	2,492,455	473,563	893,479	419,916
Flota y equipo de transporte	<u>154,268</u>	<u>151,033</u>	<u>3,235</u>	<u>93,683</u>	<u>90,448</u>
	\$ <u>87,405,486</u>	<u>33,392,722</u>	<u>54,012,764</u>	<u>101,992,197</u>	<u>49,541,641</u>

2004 Reexpresados					
	Costo Ajustado	Depreciación Ajustada	Valor Neto en Libros	Avalúo	Valorizaciones
Terrenos	\$ 8.367.400	-	8.367.400	56.097.392	47.729.991
Construcciones en curso	1.642.818	-	1.642.818	-	-
Construcciones y edificaciones	74.153.406	28.949.349	45.204.057	48.826.297	3.622.240
Maquinaria y equipo	3.214.351	2.285.943	928.408	1.010.892	82.483
Equipo de oficina	1.256.341	1.100.602	155.739	282.315	126.576
Equipo de computación y comunicación	3.119.065	2.621.066	497.999	939.583	441.584
Flota y equipo de transporte	162.228	158.826	3.402	98.517	95.115
	\$ 91.915.609	35.115.786	56.799.823	107.254.996	52.097.989

La depreciación cargada a gastos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue de \$3.076.389 y \$3.120.204 respectivamente.

(10) Valorizaciones - Desvalorización

	2005	2004	
		Libros	Reexpresados
Inversiones	\$ 5.625.948	5.465.310	5.747.320
Propiedades, planta y equipo	61.885.996	49.541.641	52.097.989
	\$ 67.511.944	55.006.951	57.845.309

La valorización de bienes raíces y de maquinaria y equipo, equipo de oficina, equipo de computación y comunicación y equipo de transporte fueron desarrollados por Inmobiliaria Otto Nassar Ltda avalúos el 16 de julio del 2005 y el 21 de noviembre del 2005 respectivamente.

La valorización de terrenos y edificios fue determinada de la siguiente forma:

	2005	2004	
		Libros	Reexpresados
Costo ajustado terrenos y edificios	\$ 84,444,456	78,471,668	82,520,806
Menos depreciación acumulada	31,478,339	27,528,860	28,949,349
Valor en Libros	52,966,117	50,942,808	53,571,457
Valor avalúo comercial	113,499,306	99,775,284	104,923,689
	\$ 60,533,189	48,832,476	51,352,232
Costo ajustado maquinaria y equipo, equipo de oficina, equipo de computación y transporte	\$ 8,007,346	7,371,610	7,751,985
Menos depreciación acumulada maquinaria y equipo, equipo de oficina, equipo de computación y transporte	6,560,027	5,863,862	6,166,437
Valor en Libros	1,447,319	1,507,748	1,585,548
Valor avalúo comercial	2,800,126	2,216,913	2,331,306
	\$ 1,352,807	709,165	745,758
Avalúo total	\$ 61,885,996	49,541,641	52,097,990

(11) Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
A contratistas	\$ 266.384	253.239	266.306
Costos y gastos por pagar:			
Comisiones	26.628	8.196	8.619
Honorarios	98.787	34.666	36.455
Servicios de mantenimiento	8.494	19.689	20.705
Arrendamientos	21.351	10.096	10.617
Servicios públicos	225.861	158.947	167.149
Gastos de representación y relaciones públicas	39.658	18.145	19.081
Transporte, fletes y acarreos	13.102	10.054	10.573
Publicidad	423.530	278.368	292.732
Cámara de Comercio de Bogotá	150.774	-	-
Otros	15.179	9.393	9.876
Retención en la fuente	208.213	185.651	195.231
Impuesto a las ventas retenido	89.778	97.475	102.505
Impuesto de industria y comercio retenido	21.273	15.352	16.144
Retenciones y aportes de nómina	16.898	16.492	17.343
Dividendos por pagar	<u>83.650</u>	<u>75.108</u>	<u>78.984</u>
	\$ <u>1.709.560</u>	<u>1.190.871</u>	<u>1.252.320</u>

El saldo de dividendos por pagar corresponde a cuentas a favor de accionistas minoritarios, quienes no han efectuado los trámites correspondientes para recibir su pago.

(12) Impuestos, Gravámenes y Tasas

El siguiente es el detalle de los impuestos, gravámenes y tasas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Renta y complementarios	\$ 1.248.488	704.804	741.172
Ventas por pagar	-	79.229	83.317
Industria y comercio	<u>58.972</u>	<u>39.840</u>	<u>41.896</u>
	\$ <u>1.307.460</u>	<u>823.873</u>	<u>866.385</u>

La cuenta por pagar por concepto de renta y complementarios se calculo así:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Impuestos de Renta	\$ 2.588.618	1.818.624	1.912.465
Menos: autorretenciones y retenciones	<u>1.340.130</u>	<u>1.113.820</u>	<u>1.171.293</u>
	\$ <u>1.248.488</u>	<u>704.804</u>	<u>741.172</u>

(13) Obligaciones Laborales

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Cesantías consolidadas	\$ 130.380	136.479	143.521
Intereses sobre cesantías	15.952	17.033	17.912
Vacaciones consolidadas	54.994	78.587	82.642
Prestaciones extralegales	<u>16.021</u>	<u>26.518</u>	<u>27.886</u>
	\$ <u>217.347</u>	<u>258.617</u>	<u>271.961</u>

(14) Pasivos Estimados y Provisiones

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Costos y gastos			
Feria Internacional de Bogotá	\$ -	40.000	42.064
Feria Internacional del Libro	95	39.000	41.012
Feria Expociencia	-	60.000	63.096
Feria Colonias	5.000	2.657	2.794
Feria del Hogar	20.000	-	-
Feria Expoartesanas	212.441	320.000	336.512
Feria Expopyme	10.295	-	-
Gastos Departamento de Sistemas	53.100	25.600	26.921
Gastos Departamento de Mercadeo	46.474	-	-
Gastos Departamento de Seguridad	1.222	-	-
Gastos Departamento Técnico	<u>60.915</u>	<u>45.040</u>	<u>47.364</u>
	\$ <u>409.542</u>	<u>532.297</u>	<u>559.763</u>

La provisión para costos y gastos se constituye con la finalidad de atender gastos que al fin del ejercicio no han sido facturados por proveedores y contratistas.

(15) Ingresos Recibidos por Anticipado

El siguiente es el detalle de los ingresos recibidos por anticipado:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Intereses	-	54.764	57.590
Arrendamientos	\$ 55.620	104.216	109.594
Participación ferias 2006	225.082	1.012.436	1.064.677
Crédito corrección monetaria	<u>59.868</u>	<u>61.997</u>	<u>65.196</u>
	\$ <u>340.570</u>	<u>1.233.413</u>	<u>1.297.057</u>

(16) Pensiones de Jubilación

El siguiente es el movimiento de las pensiones de jubilación:

Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2004	\$	<u>2,468,479</u>
Más: Ajuste al cálculo actuarial		<u>41,799</u>
Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2005	\$	<u>2,510,278</u>
Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2004, Reexpresado	\$	<u>2,595,853</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se utilizó un interés técnico del siete punto cinco por ciento (7.5%) y seis punto ocho por ciento (6.8%) anual, respectivamente. El número de personas que cobija el cálculo es once (11) beneficiarios para los años 2005 y 2004, entre personal jubilado y con rentas post-mortem vitalicias.

El valor actual de las pensiones se encuentra totalmente amortizado. Los pagos efectuados a pensionados son cargados a resultados del ejercicio y equivalen a \$262.469 y \$ 249.217 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

(17) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital autorizado es de \$2'000,000,000 representado en doscientos millones (200,000,000) de acciones con valor nominal de diez pesos (\$10) cada una y el capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, está constituido por ciento veintisiete millones treinta y ocho mil ochocientos cincuenta y tres (127,038,853) acciones comunes con valor nominal de diez pesos (\$10) cada una.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Corporación posee ciento cuatro mil ciento cuarenta y seis (104,146) acciones propias readquiridas, cuyos derechos inherentes se encuentran suspendidos mientras permanezcan en poder de la Corporación.

(18) Reservas Obligatorias

El siguiente es el detalle de las reservas obligatorias:

		<u>2005</u>
Reserva legal	\$	635.196
Reserva para depreciación diferida		19.767
Reserva para readquisición de acciones propias		1.164
Acciones propias readquiridas		<u>(1.041)</u>
	\$	<u>655.086</u>

Reserva Legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda entidad debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, la reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas, la reserva legal no podrá destinarse al pago de dividendos o a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la entidad tenga utilidades no repartidas. También se registra como reserva legal la prima en colocación de acciones correspondiente a la diferencia entre el valor pagado por la acción y su valor nominal.

Reserva para Depreciación Diferida

Reserva constituida de conformidad con el artículo 130 del Estatuto Tributario, equivale al setenta por ciento (70%) de la depreciación solicitada en exceso de la contable para fines tributarios. Esta reserva podrá liberarse en años futuros, siempre y cuando la depreciación fiscal sea menor a la registrada contablemente. Adicionalmente, podrá ser capitalizada, según lo establecido por el artículo 6 de la Ley 49 de 1990.

(19) Cuentas de Orden

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Deudoras			
Deudoras fiscales	\$ 50.122.403	33.266.856	34.983.426
Deudoras de control :			
Propiedad planta y equipo totalmente depreciado	2.365.938	2.165.053	2.276.770
Activos castigados	53.400	43.330	45.566
Otras cuentas deudoras de control	6.260.699	6.325.423	6.651.815
Ajustes por inflación activos	<u>55.415.398</u>	<u>41.372.017</u>	<u>43.506.812</u>
	\$ <u>114.217.838</u>	<u>83.172.679</u>	<u>87.464.389</u>
Acreeedoras			
Ajustes por inflación del patrimonio	<u>49.253.409</u>	<u>45.623.339</u>	<u>47.977.503</u>
	\$ <u>163.471.247</u>	<u>128.796.018</u>	<u>135.441.892</u>

(20) Gastos de Personal

El siguiente es el detalle de Los gastos de personal:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Sueldos y prestaciones sociales	\$ 4.250.486	4.053.481	4.262.641
Pensiones	304.267	317.765	334.162
Aportes parafiscales	310.261	294.831	310.044
Aportes fondos de pensiones	352.791	329.154	346.138
Aportes E.P.S. y A.R.P.	275.096	267.123	280.907
Otros	<u>182.686</u>	<u>344.991</u>	<u>362.792</u>
	\$ <u>5.675.587</u>	<u>5.607.345</u>	<u>5.896.684</u>

(21) Depreciaciones

El siguiente es el detalle de los gastos por depreciación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresados</u>
Construcciones y edificaciones	\$ 2.484.188	2.582.303 2.715.550
Maquinaria y equipo	270.791	257.095 270.361
Equipo de oficina	50.991	65.476 68.855
Equipo computación y comunicación	<u>270.419</u>	<u>215.330</u> <u>226.441</u>
	\$ <u>3.076.389</u>	<u>3.120.204</u> <u>3.281.207</u>

(22) Provisiones

El siguiente es el detalle de las provisiones operacionales de administración

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresados</u>
Provisión para deudores	\$ 67.117	239.825 252.200
Provisión gastos de administración	<u>161.711</u>	<u>70.640</u> <u>74.285</u>
	\$ <u>228.828</u>	<u>310.465</u> <u>326.485</u>

El siguiente es el detalle de las provisiones operacionales de ventas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresados</u>
Feria Internacional de Bogotá	\$ -	40.000 42.064
Feria del Libro	95	39.000 41.012
Feria del Hogar	20.000	- -
Feria Expoartesánias	212.441	320.000 336.512
Feria Colonias	5.000	2.657 2.794
Feria Andinapack	<u>10.294</u>	<u>-</u> <u>-</u>
	\$ <u>247.830</u>	<u>401.657</u> <u>422.383</u>

(23) Gastos Operacionales de Administración Otros

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales de administración otros:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Arrendamientos	\$ 111.537	141.757	149.071
Contribuciones y afiliaciones	110.186	100.489	105.674
Seguros	255.924	283.734	298.375
Gastos legales	10.943	12.248	12.880
Mantenimiento y reparaciones	449.565	385.005	404.871
Gastos y viajes	28.034	14.851	15.617
Gastos de representación y relaciones públicas	216.152	194.062	204.076
Útiles, papelería y fotocopias	30.955	55.528	58.393
Taxis y buses	20.768	20.438	21.493
Casino y restaurante	15.218	17.730	18.645
Parqueaderos	8.283	8.387	8.820
Elementos de decoración y mantenimiento	589.928	589.673	620.100
Otros	<u>42.960</u>	<u>32.558</u>	<u>34.238</u>
	\$ <u>1.890.453</u>	<u>1.856.460</u>	<u>1.952.253</u>

(24) Gastos Operacionales de Ventas Servicios

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales de ventas servicios:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Aseo y vigilancia	\$ 323.446	327.940	344.862
Temporales	662.004	601.670	632.716
Acueducto y alcantarillado	176.774	113.302	119.148
Energía eléctrica	411.664	410.678	431.869
Teléfono	78.722	83.487	87.795
Correo, portes, telegramas	82.131	111.059	116.790
Transporte fletes y acarreos	446.759	6.076	6.389
Propaganda y publicidad	3.506.132	3.362.337	3.535.833
Otros	<u>145.338</u>	<u>87.064</u>	<u>91.557</u>
	\$ <u>5.832.970</u>	<u>5.103.613</u>	<u>5.366.959</u>

(25) Adecuación e Instalación

El siguiente es el detalle de gastos operacionales de ventas por adecuación e instalación y reparaciones locativas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Instalaciones eléctricas	\$ 73.515	59.854	62.943
Arreglos ornamentales	1.248.209	832.054	874.988
Reparaciones locativas	<u>50.942</u>	<u>41.986</u>	<u>44.152</u>
	\$ <u>1.372.666</u>	<u>933.894</u>	<u>982.083</u>

(26) Gastos Operacionales de Ventas - Otros

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales de ventas, otros:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Impuestos	\$ 5.642	3.068	3.226
Mantenimiento y reparaciones	2.310	1.581	1.663
Gastos de viaje	235.997	106.143	111.620
Gastos de representación y relaciones públicas	120.891	60.384	63.500
Útiles y papelería	137.036	120.326	126.535
Casino y restaurante	81.379	55.117	57.961
Taxis y buses	3.376	6.400	6.730
Elementos de decoración y mantenimiento	347.440	228.061	239.828
Otros	17.175	16.893	17.765
	\$ <u>951.246</u>	<u>597.973</u>	<u>628.828</u>

(27) Ingresos no Operacionales

El siguiente es el detalle de otros ingresos no operacionales:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Siniestros	\$ 15.640	-	-
Incapacidades	30.237	9.439	9.926
Ajuste al peso	201	84	88
Llamadas telefónicas empleados	1.861	2.451	2.577
Otros	-	500	526
Ingresos de ejercicios anteriores	-	29.544	31.068
	\$ <u>47.939</u>	<u>42.018</u>	<u>44.186</u>

(28) Gastos no Operacionales – Gastos Financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Gastos Bancarios	\$ 2.959	831	874
Comisiones	91,931	52,766	55,489
Diferencia en cambio	52,764	348,965	366,971
	\$ <u>147.654</u>	<u>402.562</u>	<u>423.334</u>

(29) Gastos no Operacionales – Pérdida en Venta y Retiro de Bienes

El siguiente es el detalle de los gastos por pérdida en venta y retiro de bienes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresados</u>
Venta de propiedad planta y equipo	\$ 70	-
Retiro de propiedad planta y equipo	100	472
Pérdida por siniestros (1)	<u>169,538</u>	<u>-</u>
	\$ <u>169,708</u>	<u>472</u> <u>496</u>

- (1) En junio 24 de 2005 se presentó un faltante de dinero en efectivo de la caja fuerte del departamento de tesorería, así: en dólares de Estados Unidos de América US\$ 71.439.75 que a la tasa representativa del mercado de \$2.319.27 equivalen a \$165.688.068.98 pesos y en pesos colombianos la suma de \$3.849.845 o sea un total de \$169.537.913.98 pesos. El acontecimiento fue puesto en conocimiento en forma inmediata ante las autoridades competentes, que adelantan las investigaciones pertinentes. Igualmente se adelantaron los trámites ante la compañía de seguros Aseguradora Colseguros S.A. para aplicar el pago de este seguro a la póliza No.276603 de infidelidad y riesgos financieros. La expectativa es recuperar la suma citada menos \$50 millones que es el valor deducible de la póliza.

(30) Otros Gastos no Operacionales

El siguiente es el detalle de los otros gastos no operacionales:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresados</u>
Multas sanciones y litigios	\$ 6.963	5.622
Castigo deudas malas	<u>377.407</u>	<u>42.228</u>
	\$ <u>384.370</u>	<u>47.850</u> <u>50.319</u>

(31) Ajustes por Inflación

El siguiente es el detalle de la cuenta corrección monetaria:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresados</u>
Inversiones	\$ 412.986	440.398
Propiedad planta y equipo	4.517.978	4.782.607
Intangibles	2.413	2.605
Activo diferido	(50.029)	(75.125)
Pasivos sujetos de ajuste	65.158	99.899
Patrimonio	(3.630.070)	(3.910.139)
Depreciación acumulada	(1.778.229)	(1.746.548)
Amortización acumulada	<u>(658)</u>	<u>(477)</u>
	\$ <u>(460.451)</u>	<u>(406.780)</u> <u>(427.770)</u>

(32) Impuesto sobre la Renta y Complementarios

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

	2005	2004	
		Libros	Reexpresados
Utilidad antes de impuesto sobre la renta \$	8.555.593	5.940.302	6.246.822
Mas (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal			
Diferencia ajustes por inflación contables y fiscales	(84.581)	(80.436)	(84.586)
Gastos aplicados aprovisiones	(365.347)	(625.455)	(657.728)
Gasto ICA 20% E.T. art. 115	62.130	70.183	73.804
Impuesto de avisos y tableros (5 bimestre 2005)	46.597	-	-
Impuesto de timbre	94.122	87.572	92.091
Gasto impuesto predial 20% E.T art. 115	105.035	89.027	93.621
Gasto impuesto de valorización	-	2.525	2.655
Gasto impuesto de vehículos	997	1.388	1.460
Gasto impuesto de espectáculos públicos	4.998	-	-
Gasto Impuesto gravamen a movimientos financieros	145.106	190.860	200.708
Gasto impuesto al patrimonio	247.000	231.993	243.964
Gasto Estampillas	6.150	6.120	6.436
Gasto provisión de cartera	67.117	239.825	252.200
Gasto Provisión para gastos de administración y de Feria	409.541	472.297	496.668
Gasto otros Impuestos (cta. 521595)	1.592	-	-
Pérdidas por siniestros	169.538	-	-
Gastos Extraordinarios	113.035	85.636	90.055
Multas y sanciones	6.963	5.622	5.912
Gasto impuesto ICA 6° bimestre /04 pagado en /05	(28.767)	(23.922)	(25.156)
Gasto impuesto ICA 6° bimestre /05 pagado en /06	59.854	41.353	43.487
Deducción art.158 E.T. por compra activos fijos productivos	(360.000)	(650.286)	(683.841)
Recuperación provisión fiscal de cartera deducible	184.983	(254.999)	(268.157)
Intereses sobre bonos de paz	(35.364)	(43.417)	(45.657)
Dividendos no gravados	(843.235)	(594.265)	(624.929)
Recuperación deudas malas por castigos de cartera	(448.258)	(42.379)	(44.566)
Reintegro de Provisiones - recuperación de provisiones	(224.871)	(223.403)	(234.931)
Deducción exceso renta presuntiva E.T. art. 158	<u>(1.290.581)</u>	<u>(1.507.438)</u>	<u>(1.585.222)</u>
Total renta gravable estimada	<u>6.599.348</u>	<u>3.418.703</u>	<u>3.595.110</u>
Renta presuntiva aplicable	-	<u>4.663.958</u>	<u>4.904.618</u>
Impuesto corriente 38.5%	2.540.749	1.795.624	1.888.278
Margen adicional de la provisión	47.870	23.000	24.187
Impuesto diferido por cobrar	<u>565.296</u>	<u>263.367</u>	<u>276.957</u>
Total gasto de impuesto de renta \$	<u>3.153.915</u>	<u>2.081.991</u>	<u>2.189.422</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las siguientes diferencias temporales originan el movimiento del impuesto diferido:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>libros</u> <u>Reexpresados</u>
Impuesto de renta por cobrar diferido		
Provisiones no deducibles:		
Provisión gastos de feria	\$ 59,223	169,532 178,279
Provisión gastos de administración	(35,063)	(4,096) (4,307)
Provisión cartera no deducible	62,405	53,830 56,608
Provisión ICA	(692)	(6,332) (6,658)
Ajuste Impuesto renta por cobrar diferido	-	(110,024) (115,701)
Exceso de renta presuntiva año 2003	-	639,880 672,898
Exceso de renta presuntiva año 2004	<u>479,423</u>	<u>(479,423)</u> <u>(504,161)</u>
Impuesto de renta por cobrar diferido	\$ <u>565,296</u>	<u>263,367</u> <u>276,957</u>

El saldo neto de la cuenta corrección monetaria contable difiere de la cuenta corrección monetaria fiscal por lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>libros</u> <u>Reexpresados</u>
Pérdida corrección monetaria contable	\$ (460,451)	(406,780) (427,770)
Inversiones - diferencia contable y fiscal	189,481	338,633 356,106
Propiedad planta y equipo- diferencia cont. Y fiscal	792,227	874,035 919,135
Patrimonio - diferencia contable y fiscal	<u>(1,066,289)</u>	<u>(1,293,104)</u> <u>(1,359,828)</u>
Pérdida corrección monetaria fiscal	\$ <u>(545,032)</u>	<u>(487,216)</u> <u>(512,357)</u>

El patrimonio contable al 31 de diciembre de 2005 y 2004 difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>libros</u> <u>Reexpresados</u>
Patrimonio líquido contable	\$ 145,064.290	127,385,860 133,958,970
Más (Menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Menor valor provisión impuesto de renta	-	23.000 24.187
Provisión cuentas por cobrar por exceso límite fiscal	228,261	390,351 410,493
Provisión costos y gastos	476,658	1.688.511 1.775.638
Menos: valor fiscal bienes raíces	11,745,968	15,569,240 16,372,613
Menos: impuesto renta por cobrar diferido	(911,456)	(1,476,753) (1,552,953)
Menos: valorización propiedad planta y equipo	(61,826,016)	(49.541.641) (52.097.990)
Menos: provisión otras inversiones	<u>79.601</u>	<u>79.601</u> <u>83.708</u>
	\$ <u>94.857.306</u>	<u>94.118.169</u> <u>98.974.666</u>

(33) Transacciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas los principales accionistas, miembros, Junta Directiva y las empresas donde la Corporación posee inversiones superiores al diez por ciento (10%) o existen intereses económicos administrativos o financieros. Adicionalmente, compañías en donde los accionistas o miembros de la Junta Directiva tengan una participación superior al diez por ciento (10%).

A continuación se detallan los saldos y transacciones celebradas directamente con los administradores y compañías vinculadas.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Cámara de Comercio de Bogotá			
Activo:			
Deudores:			
Servicios públicos	\$ -	2.088	2.196
Arrendamientos	39.360	47.239	49.677
Asesoría técnica	152.450	-	-
Ingresos por cobrar	78	-	-
	\$ <u>191.888</u>	<u>49.327</u>	<u>51.873</u>
Pasivo:			
Cuentas por pagar:			
Otros	\$ <u>150.774</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos operacionales:			
Entretenimiento y esparcimiento	768.224	139.878	147.096
Actividades inmobiliaria, empresariales y de alquiler	<u>548.308</u>	<u>392.685</u>	<u>412.948</u>
	\$ <u>1.316.532</u>	<u>532.563</u>	<u>560.044</u>
Gastos operacionales administración:			
Otros:			
Capacitación al personal	2.070	257	270
Impuestos	9.520	4.302	4.524
Gastos legales	1.158	1.048	1.102
Tramites y licencias	<u>100</u>	<u>152</u>	<u>160</u>
	\$ <u>12.848</u>	<u>5.759</u>	<u>6.056</u>
Gastos operacionales de ventas:			
Otros:			
Asesoría técnica	83.001	-	-
Comisiones	<u>61.930</u>	<u>63.426</u>	<u>66.699</u>
	\$ <u>144.931</u>	<u>63.426</u>	<u>66.699</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Miembros de la Junta Directiva:			
Gastos operacionales a administración:			
Honorarios	\$ <u>24.944</u>	<u>21.549</u>	<u>22.661</u>

Las siguientes son las operaciones celebradas con el representante legal y los administradores

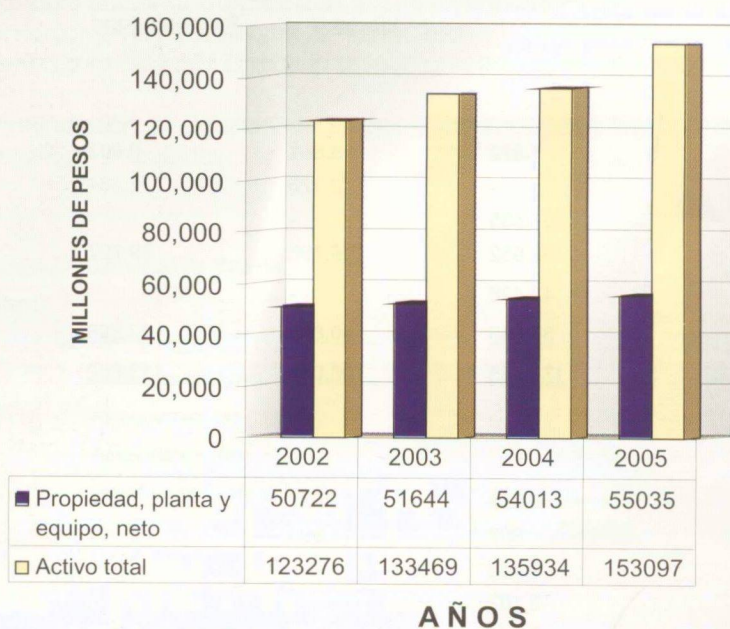
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
		<u>Libros</u>	<u>Reexpresados</u>
Activo:			
Deudores:			
Cuentas por cobrar a trabajadores:			
Beatriz Elena Torres Bernal	\$ 1.972	8.561	9.003
Bienamada Roa Rey	-	2.125	2.234
Carlos Martín Camargo Pérez	37.535	-	-
Delia Inés Neira Bustos	52.952	56.796	59.727
Helena Vargas Angarita	42.428	-	-
Mauricio Paredes García	<u>37.098</u>	<u>40.603</u>	<u>42.698</u>
	\$ <u>171.985</u>	<u>108.085</u>	<u>113.662</u>
Ingresos no operacionales:			
Intereses financieros:			
Mauricio Paredes García	6.263	7.027	7.390
Beatriz Elena Torres Bernal	807	1.990	2.093
Carlos Martín Camargo Pérez	6.233	-	-
Helena Vargas Angarita	7.107	-	-
Delia Inés Neira Bustos	8.376	5.166	5.433
Roberto Vergara Restrepo	-	96	101
	\$ <u>28.786</u>	<u>14.279</u>	<u>15.017</u>

Estas operaciones y préstamos fueron otorgados en las mismas condiciones que a todos los funcionarios de Corferias.

(34) Reclasificaciones

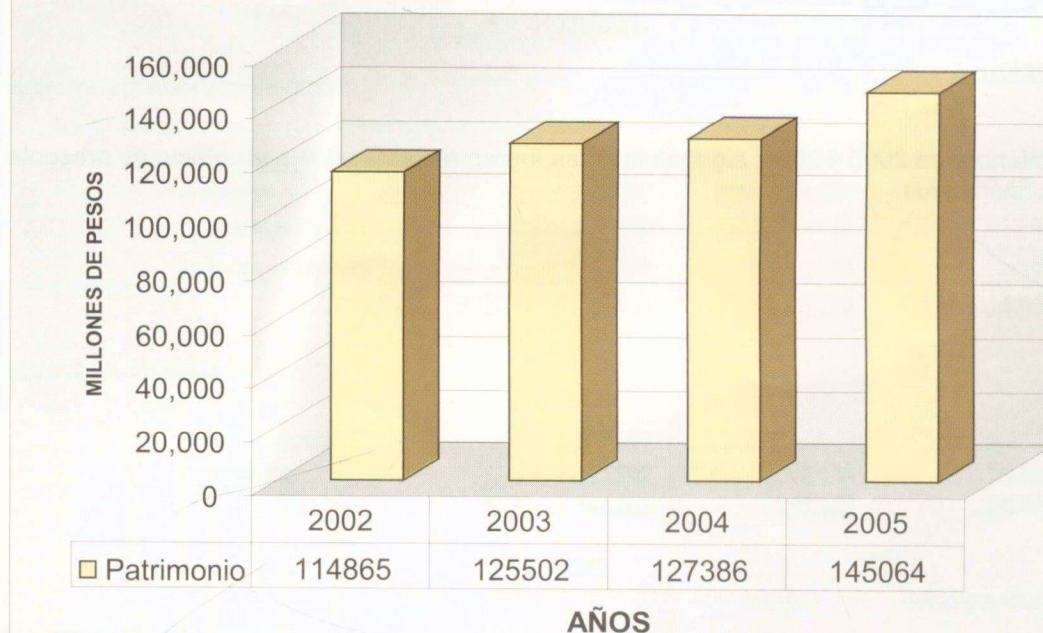
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, algunas cuentas fueron reclasificadas para efecto de presentación de los estados financieros.

ACTIVO FIJO Y TOTAL

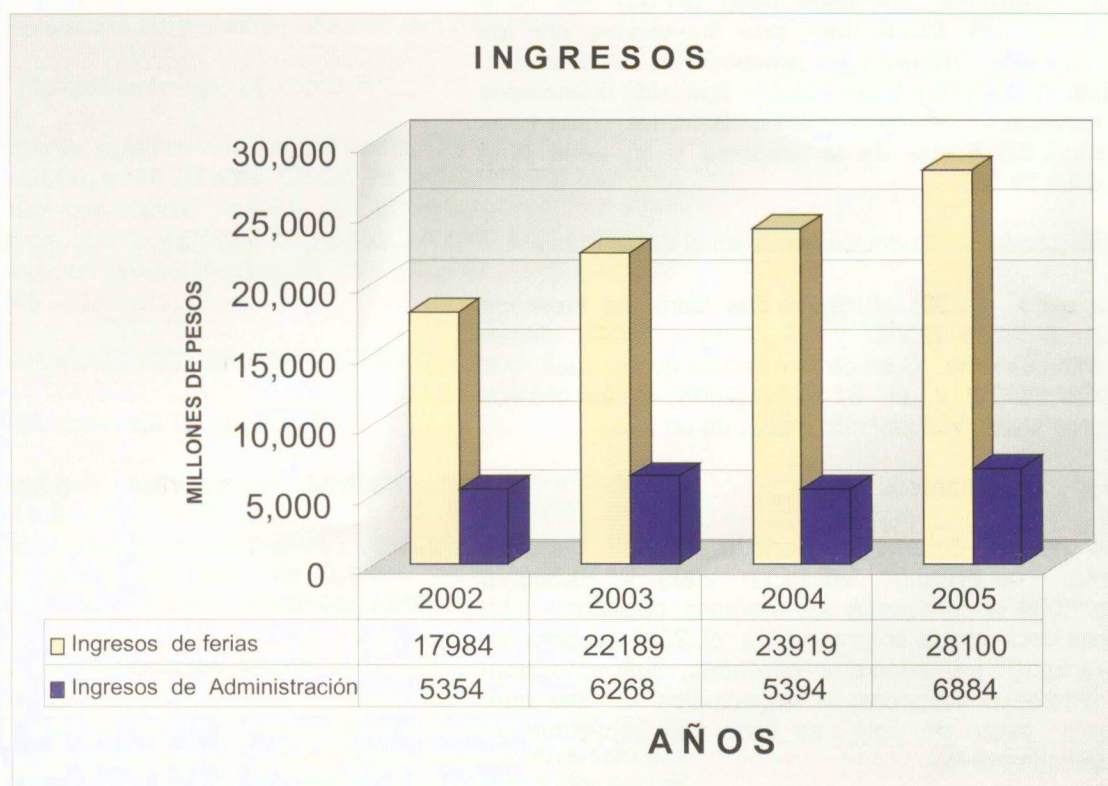
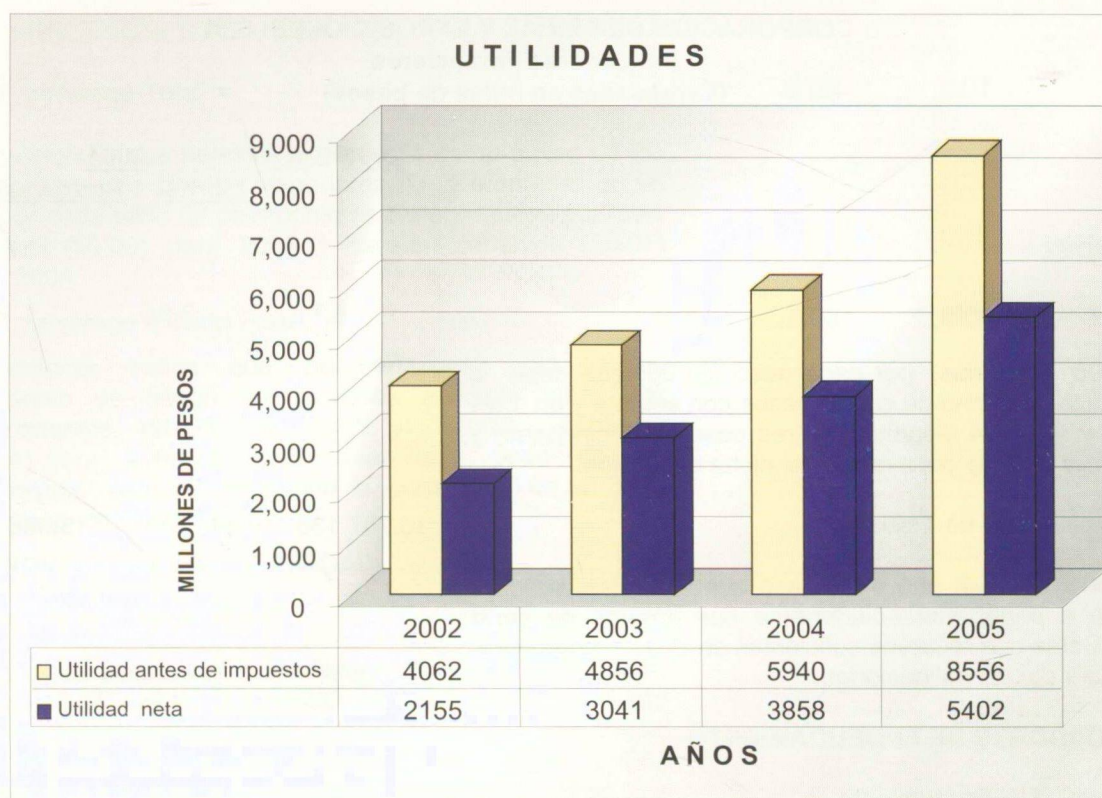


AÑOS

PATRIMONIO



AÑOS



CORPORACIÓN DE FERIAS Y EXPOSICIONES S. A.
Indicadores Financieros
(Expresadas en miles de pesos)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>Libros</u> <u>Reexpresado</u>
I) LIQUIDEZ		
A. Razón Corriente =	4.71	3.54 3.54

En 2005 Corferias por cada peso (\$1.00) que debe a corto plazo, dispone de cuatro pesos con setenta y un ctvs (\$4.71) y en 2004 disponía de tres pesos con cincuenta y cuatro ctvs (\$3.54) para respaldar dicha obligación.

B. Capital Neto de Trabajo =	16.267.138	12.444.635	13.086.778
------------------------------	------------	------------	------------

Lo anterior significa que en el caso que Corferias, se viera obligada a pagar inmediatamente sus pasivos de corto plazo, cuenta con recursos suficientes en el activo corriente, para cubrir dichas obligaciones.

II) INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

A. Nivel de Endeudamiento =	5.25%	6.29%	6.29%
-----------------------------	-------	-------	-------

En 2005 Corferias, por cada peso (\$1.00) que tiene invertido en activos \$5.25 han sido financiados por los acreedores (Bancos, proveedores, contratistas, empleados, etc.) y en 2004, \$6.29 han sido financiados por los acreedores; es decir que en 2005 los acreedores son dueños del 5.25% de la empresa y en 2004 eran dueños del 6.29 %.

B. Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo =	54.59%	57.34%	57.34%
--	--------	--------	--------

Por cada peso (\$1.00) de deuda que Corferias tiene con terceros, \$ 54.59 (2005) y \$ 57.34 (2004) tienen vencimiento corriente. O en otras palabras quiere decir que el 54.59 % (2005) y el 57.34 % (2004) de los pasivos con terceros tienen vencimiento menor de un año.

C. Cobertura de intereses =	2.346.84	3.386.78	3.386.46
-----------------------------	----------	----------	----------

Corferias generó durante el período, una utilidad operacional de 2.346.84 veces en 2005 y 3.386.78 veces en 2004 superiores a los intereses pagados. Lo que quiere decir que la empresa para el 2005 dispone de una capacidad, en cuanto a utilidades, suficiente para pagar intereses superiores a los actuales o sea que, desde este punto de vista se tiene una capacidad de endeudamiento mayor.

D. INDICADORES DE LEVERAGE (0 APALANCAMIENTO)

D.1 Leverage Total =	0.06	0.07	0.07
----------------------	------	------	------

Este indicador nos muestra el grado de compromiso de los accionistas para con los acreedores de la empresa. Se ve que por cada peso de patrimonio se tienen deudas por seis centavos (\$0.06) para 2005 y de siete centavos (\$0.07) para 2004.

D.2 Leverage a Corto Plazo =	0.03	0.04	0.04
------------------------------	------	------	------

Lo anterior indica que por cada peso (\$1.00) de patrimonio se tienen compromisos a corto plazo por tres centavos (\$0.03) en 2005, y cuatro centavos (\$0.04) para 2004 es decir que cada peso de los accionistas está comprometido a corto plazo en un 3% y 4% respectivamente.

III) INDICADORES DE ACTIVIDAD

A. Rotación de cartera =	11.19	6.34	6.34
--------------------------	-------	------	------

Las cuentas por cobrar de Corferias giraron 11.19 veces en 2005 y 6.34 veces en 2004, es decir que \$ 3.128 millones (promedio de 2005) y \$ 4.624 millones (promedio de 2004) se convirtieron en efectivo 11.19 veces y 6.34 veces respectivamente cada año. Conviene aclarar que se tomo el total de ingresos operacionales de cada año; y en las cuentas por cobrar se tomo el promedio del respectivo año para obtener una rotación más real.

B. Período promedio de cobro =	32.18	56.79	56.79
--------------------------------	-------	-------	-------

Lo anterior significa que, en promedio, Corferias tarda 32.18 días (2005) y 56.79 días (2004) en recuperar su cartera o cuentas por cobrar feriales y administrativas. En otras palabras que la totalidad de cartera se está convirtiendo a efectivo, en promedio cada 32 días (2005) y cada 57 días (2004).

IV) INDICADORES DE RENDIMIENTO

A. Margen neto de utilidad =	15.44%	13.16%	13.16%
------------------------------	--------	--------	--------

Lo anterior significa que la utilidad neta corresponde a un 15.44 % (2005) y a un 13.16 % (2004) de los ingresos netos operacionales, en otras palabras quiere decir que cada peso de ingreso generó \$ 15.44 y \$13.16 de utilidad neta en cada año.

B. Rendimiento del patrimonio =	3.72%	3.03%	3.03%
---------------------------------	-------	-------	-------

Lo anterior quiere decir que los accionistas de la Corporación obtienen un rendimiento sobre su inversión del 3.72 % (2005) y 3.03 % (2004) respectivamente, en los años analizados.

**CORPORACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A.
PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES DE 2005**

**LA ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS APRUEBA EL SIGUIENTE PROYECTO
DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES POR EL EJERCICIO DEL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTOS 5.401.678.014.25

MENOS: RESERVA LEGAL (22.331.75)

DIVIDENDOS A DISTRIBUIR: 5.401.655.682.50

PARA PAGAR UN DIVIDENDO ORDINARIO DE \$ 42.5546 POR ACCION
SOBRE 126.934.707 ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS QUE SE
ENCUENTRAN EN CIRCULACION Y A FAVOR DE QUIEN TENGA LA
CALIDAD DE ACCIONISTA AL TIEMPO DE HACERSE EXIGIBLE EL PAGO
DISCRIMINADO ASI:

DIVIDENDOS A DISTRIBUIR EN DINERO EFECTIVO ASI:

UN DIVIDENDO EN DINERO EFECTIVO DE \$ 21.2773 POR ACCION QUE SE
PAGARA A LOS ACCIONISTAS EN MAYO 31 DEL AÑO 2.006 O SEA UN
TOTAL 2.700.827.841.25

FECHA EXDIVIDENDO: MAYO 16 DE 2005

UN DIVIDENDO EN DINERO EFECTIVO DE \$ 21.2773 POR ACCION QUE SE
PAGARA A LOS ACCIONISTAS EN JULIO 31 DEL AÑO 2.006 O SEA UN
TOTAL 2.700.827.841.25

FECHA EXDIVIDENDO: JULIO 14 DE 2006

TOTAL DIVIDENDOS A DISTRIBUIR: 5.401.655.682.50



Cra. 40 No. 22C - 67 Conm.: (571) 381 0000/30 Fax: 428 2622 - 344 5503